



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



FAKULTA PODNIKATELSKÁ
ÚSTAV EKONOMIKY

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT
INSTITUTE OF ECONOMICS

ZHODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ

FINANCIAL SITUATION EVALUATION AND PROPOSALS TO ITS IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE
BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE
AUTHOR

VERONIKA MATULOVÁ

VEDOUCÍ PRÁCE
SUPERVISOR

doc. Ing. MAREK ZINECKER, Ph.D.

BRNO 2015

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Matulová Veronika

Ekonomika podniku (6208R020)

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č.111/1998 o vysokých školách, Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně a Směrnicí děkana pro realizaci bakalářských a magisterských studijních programů zadává bakalářskou práci s názvem:

Zhodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení

v anglickém jazyce:

Financial Situation Evaluation and Proposals to its Improvement

Pokyny pro vypracování:

Úvod

Cíle práce, metody a postupy zpracování

Teoretická východiska práce

Analýza současného stavu

Vlastní návrhy řešení

Závěr

Seznam použité literatury

Přílohy

Seznam odborné literatury:

BLAHA, Zdenek Sid. Jak posoudit finanční zdraví firmy. 3. rozš. vyd. Praha: Management Press, 2006, 194 s. ISBN 80-726-1145-3.

GRÜNWALD, Rolf. Finanční analýza a plánování podniku. Vyd. 1. Praha: Ekopress, 2007, 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 2. rozš. vyd. Praha: Grada, 2013, 236 s. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-4456-8.

KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. Finanční analýza: krok za krokem. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2008, xiii, 135 s. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7179-713-5.

SEDLÁČEK, Jaroslav. Cash flow. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2010, vi, 191 s. Praxe manažera (Computer Press). ISBN 978-80-251-3130-5.

Vedoucí bakalářské práce: doc. Ing. Marek Zinecker, Ph.D.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2014/2015.

L.S.

doc. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.
Ředitel ústavu

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.
Děkan fakulty

V Brně, dne 28.2.2015

ABSTRAKT

Tato bakalářská práce se zabývá finanční analýzou společnosti DECRO Bzenec pomocí vybraných metod. Na základě účetních výkazů je provedena finanční analýza za období šesti let, od roku 2009 do roku 2014. Práce je rozdělena na tři hlavní části. V první části jsou zpracována teoretická východiska k danému tématu. Druhá část se skládá z obecné charakteristiky společnosti a provedené finanční analýzy. Ve třetí části jsou na základě výsledků navržena možná opatření ke zlepšení finanční situace ve společnosti.

ABSTRACT

The bachelor thesis is focused on the financial analysis of the company DECRO Bzenec. This analysis is done by means of selected methods. Based on the financial statements, a financial analysis is performed over six years, from 2009 to 2014. The thesis is divided into three parts. In the first part the theoretical background to a certain issue is analysed. The second part consists of the general characteristics of the company and financial analysis. The last part of the thesis is focused on some suggestions how to improve the financial situation of the company.

KLÍČOVÁ SLOVA

Finanční řízení podniku, finanční analýza, likvidita, poměrové ukazatele, rozdílové ukazatele, účetní výkazy

KEYWORDS

Financial Management, financial analysis, liquidity, ratio indicators, differential indicators, financial statements

BIBLIOGRAFICKÁ CITACE

MATULOVÁ, V. *Zhodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2015. 75 s. Vedoucí bakalářské práce doc. Ing. Marek Zinecker, Ph.D.

ČESTNÉ PROHLÁŠENÍ

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušila autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 25. května 2015

.....
podpis studenta

PODĚKOVÁNÍ

Tímto bych chtěla poděkovat vedoucímu práce panu doc. Ing. Markovi Zineckerovi, Ph.D. za jeho čas, cenné rady, připomínky a pomoc při zpracování bakalářské práce. Ráda bych také poděkovala společnosti DECRO Bzenec, s.r.o. za poskytnuté dokumenty a informace o společnosti.

OBSAH

ÚVOD	10
CÍLE PRÁCE A POSTUP ZPRACOVÁNÍ	11
1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA FINANČNÍ ANALÝZY	12
1.1 Finanční analýza.....	12
1.2 Základní dokumenty pro zpracování finanční analýzy	13
1.2.1 Rozvaha	13
1.2.2 Výkaz zisku a ztráty.....	14
1.2.3 Přehled o peněžních tocích (Cash flow)	15
1.3 Uživatelé finanční analýzy	16
1.3.1 Interní uživatelé	17
1.3.2 Externí uživatelé	17
1.4 Vybrané metody finanční analýzy	18
1.5 Analýza absolutních ukazatelů.....	19
1.5.1 Horizontální analýza	19
1.5.2 Vertikální analýza	19
1.6 Analýza rozdílových ukazatelů	20
1.7 Analýza poměrových ukazatelů	21
1.7.1 Ukazatele rentability	22
1.7.2 Ukazatele aktivity	24
1.7.3 Ukazatele zadluženosti	26
1.7.4 Ukazatele likvidity	27
1.8 Analýza soustav ukazatelů	28
2 CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI	32
2.1 Představení společnosti	32

3	FINANČNÍ ANALÝZA	35
3.1	Analýza absolutních ukazatelů.....	35
3.1.1	Horizontální analýza	35
3.1.2	Vertikální analýza	42
3.2	Rozdílové ukazatele	45
3.3	Poměrové ukazatele	46
3.3.1	Ukazatele rentability	47
3.3.2	Ukazatele aktivity	48
3.3.3	Ukazatele zadluženosti	50
3.3.4	Ukazatele likvidity	51
3.3.5	Soustavy ukazatelů	53
3.3.6	Index IN05	55
3.4	Celkové zhodnocení	57
4	VLASTNÍ NÁVRHY	60
4.1	Řízení pohledávek.....	60
4.2	Investice	65
4.3	Propagace	65
	ZÁVĚR	67
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY	69
	SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK.....	71
	SEZNAM TABULEK	72
	SEZNAM GRAFŮ	73
	SEZNAM PŘÍLOH.....	75

ÚVOD

Finanční analýza je hlavním nástrojem při posuzování ekonomického zdraví podniku a měla by být nedílnou součástí řízení každého podniku, protože správné využití finanční analýzy přispívá ke správnému chodu podniku a napomáhá jí k větší konkurenceschopnosti. Pomocí vybraných metod finanční analýzy lze zjistit jak společnost efektivně či neefektivně hospodaří se svými financemi. Zjištěná slabá místa má možnost společnost eliminovat a své přednosti dále rozvíjet. Kromě rozboru finanční situace podniku může finanční analýza sloužit k porovnání společnosti s konkurencí a ke zjištění postavení na trhu.

Je vhodné provádět finanční analýzu na delší období a výsledky srovnávat, aby bylo možné identifikovat případné odchylky ve finanční situaci společnosti a na tyto odchylky se pak zaměřit a eliminovat je.

Tato práce je zaměřena na zhodnocení finanční situace společnosti DECRO Bzenec, která se zabývá především výrobou a prodejem plastových a hliníkových oken a dveří. Ke svým výrobkům nabízí kromě montáže i spoustu dalších prací spojených s výměnou plastových výplní, např. návrh, zaměření, demontáž a likvidace starých oken. Společnost na první pohled nevykazuje žádné závažné problémy. Finanční analýzou se zjistí, jak si společnost skutečně stojí ve finanční oblasti.

V první části bakalářské práce budou zpracována teoretická východiska k danému tématu. Druhá část se skládá z obecné charakteristiky společnosti a v následující části je provedena její analýza současného stavu. Na základě výsledků, jsou ve čtvrté části navržena možná opatření, která by se měla ve společnosti provést k odstranění nedostatků.

Finanční analýza využívá velké množství dat a informací, které jsou uváděny ve výroční zprávě a ve výkazech společnosti a jsou veřejně dostupné. Dále je využito informací poskytnutých zaměstnancem obchodního oddělení a jednatelem společnosti.

CÍLE PRÁCE A POSTUP ZPRACOVÁNÍ

Hlavním cílem bakalářské práce je zhodnocení finanční situace podniku DECRO Bzenec, s.r.o. za pomoci vybraných metod finanční analýzy v letech 2008 až 2013 a formulování návrhů na zlepšení v problémových oblastech.

Bakalářská práce je rozdělena do tří částí. První, teoretická, část za pomoci relevantní odborné literatury vymezuje základní pojmy: finanční analýza, zdroje dat, uživatelé a jednotlivé metody finanční analýzy. Na základě teoretických poznatků je zpracována praktická část. Na začátku praktické části je podnikatelský subjekt stručně charakterizován, následně jsou aplikovány metody finanční analýzy (absolutní, rozdílové a poměrové ukazatele a soustavy ukazatelů). Výsledné hodnoty jsou pak srovnány s doporučenými a vyjádřeny rovněž v podobě tabulek a grafů. Poslední část analýzy shrnuje silné a slabé stránky finančního hospodaření podniku a je východiskem pro formulaci doporučení s cílem zlepšit úroveň finančního hospodaření.

Zdrojem dat k vypracování finanční analýzy jsou účetní výkazy a to rozvaha a výkaz zisku a ztráty, které jsou součástí výročních zpráv.

1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA FINANČNÍ ANALÝZY

Teoretické část bakalářské práce se zabývá vymezením pojmu finanční analýza a její využití. Dále jsou popsány uživatele finanční analýzy, její základní dokumenty a metody finanční analýzy, které budou užity v praktické části.

1.1 Finanční analýza

Slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku a je nedílnou součástí finančního řízení. Zjišťuje, jestli je podnik dostatečně ziskový, jestli má vhodnou kapitálovou strukturu, efektivně využívá svých aktiv, je schopen splácet své závazky a podobně (Knápková, Pavelková, 2013).

„Finanční analýza je oblast, která představuje výraznou součást podnikového řízení. Je úzce spojena s finančním účetnictvím a finančním řízením podniku a propojuje tyto dva nástroje podnikového řízení (Grünwald, 2010, s. 20).“

Finanční výkazy mají bez dalšího rozboru omezenou vypovídající schopnost a neposkytují úplný obraz o hospodaření a finanční situaci podniku, o jeho silných a slabých stránkách, o příležitostech a hrozbách a o celkové kvalitě hospodaření. Proto se využívá finanční analýza, která poměří získané účetní údaje navzájem mezi sebou a rozšiřuje jejich vypovídající schopnost (Pešková, 2012).

Finanční analýza je základní dovedností každého manažera. Je součástí jeho každodenní práce, neboť závěry a poznatky finanční analýzy slouží nejen pro strategické a taktické rozhodování o investicích a financování, ale slouží i jako zpráva pro vlastníky, věřitele a další zájemce (Kislingerová, 2010).

Finanční analýzu můžeme rozdělit do dvou oblastí podle získaných informací:

- **Externí finanční analýza** - vychází z veřejně dostupných finančních, zejména účetních informací.
- **Interní finanční analýza** - údaje získané z informačního systému podniku. Kromě informací z finančního účetnictví známe i údaje z účetnictví manažerského nebo vnitropodnikového, z podnikových kalkulací, plánu, statistiky apod. (Mrkvička, 2006).

1.2 Základní dokumenty pro zpracování finanční analýzy

K základním zdrojům informací pro finanční analýzu patří účetní výkazy, které poskytují informace celé řadě uživatelů. Lze je rozdělit na účetní výkazy finanční a účetní výkazy vnitropodnikové (Vorbová, 1997).

Finanční účetní výkazy využívají především externí uživatelé. Informují o stavu a struktuře majetku, zdrojích krytí, výsledku hospodaření a peněžních tocích. Výkazy lze označit za základ všech informací pro firemní finanční analýzu a firma je povinna tyto účetní výkazy nejméně jednou ročně zveřejňovat. Jedná se o rozvahu, výkaz zisku a ztráty a výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků (Růčková, 2008).

Vnitropodnikové účetní výkazy nemají právně závaznou úpravu a vychází z vnitřních potřeb podniku. Jedná se například o výkaz o nákladech podle vnitropodnikových útvarů a výkaz o variabilních nákladech podle výrobků (Vorbová, 1997).

Jejich využití vede ke zpřesnění výsledků finanční analýzy a díky kratšímu intervalu sestavování, umožní eliminovat riziko odchylky od skutečnosti (Růčková, 2008).

1.2.1 Rozvaha

Rozvaha zobrazuje stav majetku (aktiv) a zdrojů jejich financování (pasiv) k určitému datu, většinou k poslednímu dni účetního období a musí platit, že aktiva se rovnají pasivům (Blaha, 2006).

Aktiva se člení na stálá aktiva, které mají dobu životnosti delší než jeden rok a dlouhodobě váží kapitál. Dále se člení na oběžné aktiva s životností do jednoho roku,

který se neodepisuje, ale jednorázově spotřebovává. Majetek je seřazen od nejméně likvidního po nejvíce likvidní a jsou uvedena v pořizovací ceně (Máče, 2006).

Pasiva jsou členěny z hlediska vlastnictví zdrojů financování a rozdělujeme je na vlastní kapitál a cizí zdroje (Růčková, 2008).

Cizí zdroje se od vlastního kapitálu liší tím, že mají závazkový charakter vůči ostatním subjektům, například dodavatelům a bankám (Grünwald, 2007).

Tabulka 1: Zjednodušený tvar rozvahy (Zdroj: vlastní zpracování dle Knápková, Pavelková, 2013)

AKTIVA CELKEM		PASIVA CELKEM	
A.	Pohledávky za upsaný ZK	A.	Vlastní kapitál
B.	Dlouhodobý majetek	A. I.	Základní kapitál
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	A. II.	Kapitálové fondy
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	A. III.	Rezervní fondy, ...
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	A. IV.	VH minulých let
		A. V.	VH běžného období
C.	Oběžná aktiva	B.	Cizí zdroje
C. I.	Zásoby	B. I.	Rezervy
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	B. II.	Dlouhodobé závazky
C. III.	Krátkodobé pohledávky	B. III.	Krátkodobé závazky
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci
D.	Časové rozlišení	C.	Časové rozlišení

1.2.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztrát zobrazuje výnosy, náklady a výsledek hospodaření za určité období. Informace z výkazu jsou tedy významným podkladem pro hodnocení ziskovosti firmy (Růčková, 2008).

Výnosy můžeme definovat jako peněžní částky, které podnik získal z veškerých svých činností za dané účetní období bez ohledu na to, zda v tomto období došlo k jejich úhradě. Náklady představují peněžní částky, které podnik vynaložil v daném účetním období na získání výnosů, i když ke skutečnému zaplacení nemuselo ve stejném období dojít. Nákladové a výnosové položky se tedy neopírají o skutečné hotovostní toky, a proto ani výsledný čistý zisk neodráží čistou skutečnou hotovost získanou hospodařením podniku.

Výkaz má stupňovité uspořádání a je rozlišována část provozní, finanční a mimořádná (Kislingerová, 2001).

Tabulka 2: Stručné schéma výkazu zisku a ztráty (Zdroj: vlastní zpracování dle Dluhošové, 2006)

Položka	
+	OBCHODNÍ MARŽE
+	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb
-	Provozní náklady
-	Provozní výsledek hospodaření
+	Výnosy z finanční činnosti
-	Náklady z finanční činnosti
-	Finanční výsledek hospodaření
-	Daň z příjmu za běžnou činnost
-	Výsledek hospodaření za běžnou činnost ($VH_p + VH_f - D_B$)
+	Mimořádné výnosy
-	Mimořádné náklady
-	Daň z mimořádné činnosti
-	Mimořádný výsledek hospodaření
-	Výsledek hospodaření za účetní období ($VH_B + VH_M$)

1.2.3 Přehled o peněžních tocích (Cash flow)

Cash flow zachycuje, kde peněžní prostředky vznikly a jak byly podnikem použity. Znamená to, že se orientuje na určení zdrojů a užití peněžních prostředků, případně jejich ekvivalentů za určité období. Účelem je tedy popsat vývoj finanční situace za sledované období a identifikovat příčiny změn ve finanční pozici podniku. Z toho vyplývá, že cash flow je toková veličina.

Sestavování cash flow může být prováděno dvěma metodami a to buď metodou přímou, nebo nepřímou. Přímá metoda se opírá o sled toku peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů za dané období. Nejvíce využívána je nepřímá metoda a jejím východiskem jsou změny v rozvaze, nepeněžní transakce a další operace prováděné podnikem (Kislingerová, 2001).

Peněžní toky nepřímou metodou rozlišujeme na části provozní, investiční a finanční.

Provozní činnost je základní výdělečná činnost podniku sloužící k základnímu podnikatelskému účelu. Peněžní toky jsou rozdílem mezi příjmy a výdaji spojenými s běžnou činností.

Investiční činnost zahrnuje pořízení a vyřazení dlouhodobého majetku z titulu prodeje a činnost, která souvisí s poskytováním úvěrů, půjček a výpomoci, které nejsou považovány za provozní činnost.

Finanční činnost vede ke změnám ve výši a struktuře vlastního kapitálu a dlouhodobých závazků (Grünwald, 2007).

Tabulka 3: Stručné schéma peněžních toků nepřímou metodou (Zdroj: vlastní zpracování dle Sedláčka, 2010)

Počáteční stav peněžních prostředků	
Zisk nebo ztráta	(+ , -)
Nepeněžní operace	(+ , -)
Úprava čistého pracovního kapitálu	(+ , -)
I. Čistý peněžní tok z provozní činnosti	
Přírůstek (nákup) fixních aktiv	(-)
Výnosy z prodeje fixních aktiv	(+)
Úhrada komplexního pronájmu	(+ , -)
II. Cash flow z investiční činnosti	
Změna stavu dlouhodobých závazků	(+ , -)
Změna vlastního kapitálu z vybraných operací	(+ , -)
III. Cash flow z finanční činnosti	
Celkový CF = I. + II. + III.	
Konečný stav peněžních prostředků	

1.3 Uživatelé finanční analýzy

Informace týkající se finanční situace podniku jsou předmětem zájmu mnoha subjektů přicházejících do kontaktu s daným podnikem. Výčet uživatelů finanční analýzy a jejich závěrů je velmi rozsáhlý a rozmanitý (Grünwald, 2007).

Podle Kislingerové lze rozdělit uživatele finanční analýzy na externí a interní.

1.3.1 Interní uživatelé

Manažeři

Manažeři využívají výsledné informace pro operativní i strategické finanční řízení podniku. Disponují i těmi informacemi, které nejsou veřejně dostupné externím zájemcům, proto mají, z hlediska přístupu k informacím, ty nejlepší předpoklady pro zpracování finanční analýzy. Manažeři využívají ke své každodenní práci pravdivý obraz finanční situace a veškerá činnost má být podřízena základnímu cíli podniku (Kislingerová, 2004).

Zaměstnanci

Zaměstnancům jde o zachování pracovních míst a mzdové podmínky, proto mají přirozený zájem na prosperitě, hospodářské a finanční stabilitě svého podniku (Grünwald, 2007).

1.3.2 Externí uživatelé

Investoři

Investoři využívají informace o finanční výkonnosti ze dvou hledisek. První je investiční hledisko. Představuje využití informací pro rozhodování o budoucích investicích. Akcionáři se soustředí na míru rizika a míru výkonnosti jimi vloženého kapitálu. Chtějí se ujistit, že je podnik řízen v jejich zájmu a že jejich peníze jsou vhodně uloženy.

Druhé je hledisko kontrolní, které akcionáři uplatňují vůči manažerům podniku. Zajímají se o stabilitu a likviditu podniku, o disponibilní zisk a tržní hodnotu (Pešková, 2012).

Banky a ostatní věřitelé

Věřitelé žádají co nejvíce informací o finanční situaci potencionálního nebo již existujícího dlužníka, aby se mohli rozhodnout, zda poskytnou úvěr, v jaké výši a za jakých podmínek (Kislingerová, 2004).

Stát a jeho orgány

Stát se zaměřuje na správnost vykázaných daní, ale využívají informace o podnicích i pro různá statická šetření, rozdělování finanční výpomoci (dotace, subvence), kontrolu podniků se státní majetkovou účastí a získání přehledu o finanční situaci podniků, účastnících se veřejných zakázek (Kislingerová, 2004).

Obchodní partneři

Dodavatelé se zaměřují na to, zda podnik je schopen splácet svoje závazky, sledují tedy jejich solventnost, likviditu a zadluženost. Jde jim především o krátkodobou prosperitu, ale dlouhodobý dodavatelé se zajímají i o dlouhodobou stabilitu (Kislingerová, 2004).

Odběratelé se zajímají o finanční situaci dodavatele zejména při dlouhodobém obchodním vztahu, aby v případě finančních potíží nebo bankrotu byl dodavatel schopen dostát svých závazků a odběratelé neměli potíže s vlastním zajištěním výroby (Grünwald, 2007).

Konkurenti

Sledují informace o finanční situaci podobných podniků nebo celého odvětví za účelem srovnání s jejich výsledky hospodaření. Zajímají se především o rentabilitu, ziskovou marži, cenovou politiku, investiční aktivitu, výši zásob a jejich obratovost (Pešková, 2012).

1.4 Vybrané metody finanční analýzy

K hodnocení podniku jsou využívány obvykle dva přístupy. Jde o fundamentální finanční analýzu a technickou finanční analýzu (Mrkvička, 2006).

Fundamentální finanční analýza je založena na znalostech vzájemných souvislostí mezi ekonomickými a mikroekonomickými jevy a na zkušenostech odborníků.

Vyhodnocuje kvalitativní údaje, a pokud využívá kvantitativní informaci, zpracovává své závěry bez použití algoritmizovaných postupů. Východiskem je obvykle identifikace prostředí, ve kterém se podnik nachází (Sedláček, 2007).

Technická finanční analýza využívá matematických, matematicko-statistických a dalších algoritmizovaných metod ke kvantitativnímu zpracování ekonomických dat. Výsledky zpracování jsou kvalitativně i kvantitativně vyhodnocovány. Technická analýza se rozděluje na analýzu absolutních, rozdílových a poměrových ukazatelů a na analýzu soustav ukazatelů (Mrkvička, 2006).

1.5 Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů je výchozím bodem finanční analýzy a vychází z dat obsažených v účetních výkazech. Základem je tzv. horizontální a vertikální rozbor finančních výkazů. Horizontální analýza sleduje vývoj zkoumané veličiny v čase, nejčastěji ve vztahu k minulému účetnímu období. Vertikální analýza se využívá k procentnímu vyjádření jednotlivých položek účetních výkazů (Kislingerová, 2005).

1.5.1 Horizontální analýza

Pomocí horizontální analýzy zjišťujeme, jak se určitá položka v účetním výkazu změnila oproti předchozímu roku, a to jak v absolutní výši, tak i v jejím procentuálním vyjádření (Máče, 2006).

$$\text{Absolutní změna} = \text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1}$$

$$\text{Procentní změna} = (\text{absolutní změna} * 100) / \text{ukazatel}_{t-1}$$

(Knápková, Pavelková, 2013, s. 56)

1.5.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza posuzuje jednotlivé složky majetku a kapitálu. Při procentním vyjádření jednotlivých složek postupuje v jednotlivých letech odshora dolů a nikoliv napříč jednotlivými roky. Základ pro procentní vyjádření se bere obvykle v rozvaze hodnota celkových aktiv a pasiv podniku a ve výkazu zisku a ztráty velikost tržeb.

Analýza nezávisí na meziroční inflaci a umožňuje tedy srovnatelnost výsledků analýzy z různých let, proto se používá ke srovnávání časových vývojových trendů v podniku za více let i srovnávání různých firem navzájem (Sedláček, 2007).

1.6 Analýza rozdílových ukazatelů

Tyto rozdílové ukazatele se označují také jako fondy finančních prostředků a slouží k analýze a řízení finanční situace podniku se zaměřením na jeho likviditu. Fondy jsou souhrnem určitých položek krátkodobých aktiv a určitých položek krátkodobých pasiv (Sedláček, 2007).

Za rozdílové ukazatele jsou pokládány čistý pracovní kapitál (ČPK), čisté pohotové prostředky (ČPP) a čistý peněžní majetek (ČPM).

ČPK

Je jedním z nejpoužívanějších z rozdílových ukazatelů a jeho velikost je významným indikátorem platební schopnosti podniku. Čím vyšší je ČPK, tím vyšší by měla být schopnost podniku hradit své finanční závazky. Jestli jsou hodnoty ČPK záporné, pak jsou dlouhodobé zdroje nižší než stálá aktiva. ČPK můžeme chápat jako určitý finanční polštář pro případ mimořádných výdajů (Mrkvička, 2006).

Využívají se dva způsoby výpočtu. První z nich představuje manažerský přístup a jeho vzorec pro výpočet je:

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobá pasiva}$$

(Sůvová, 2008, s. 57)

Druhý představuje investorský přístup a vypočítá se pomocí vzorce:

$$\text{ČPK} = (\text{dlouhodobé závazky} + \text{vlastní kapitál}) - \text{stálá aktiva}$$

(Mrkvička, 2006, s. 60)

ČPP

Určují okamžitou likviditu právě splatných krátkodobých závazků. Jde tedy o rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. Jestli do peněžních prostředků zahrneme pouze hotovost a zůstatek na běžném účtu, jde o nejvyšší stupeň likvidity. Občas se mezi peněžní prostředky zahrnují jejich ekvivalenty, například šeky, směnky, krátkodobé termínované vklady a krátkodobé cenné papíry (Knápková, 2013).

$$\text{ČPP} = \text{pohotové peněžní prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky}$$

(Sůvová, 2008, s. 51)

ČPM

Představuje jakýsi kompromis mezi ukazateli čistý pracovní kapitál a čisté pohotové prostředky. Z oběžných aktiv vylučuje zásoby, popřípadě další méně likvidní oběžná aktiva (Sůvová, 2008).

$$\text{ČPM} = \text{oběžná aktiva} - \text{zásoby} - \text{nelikvidní pohledávky} - \text{krátkodobé závazky}$$

(Knápková, Pavelková, 2013, s. 51)

1.7 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele patří mezi nejoblíbenější a nejrozšířenější metodu finanční analýzy, protože umožňují získat rychlou a nenákladnou představu o finanční situaci podniku. Charakterizují vzájemný vztah mezi dvěma nebo více absolutními ukazateli pomocí jejich podílu. Nejčastěji vycházejí z rozvahy a výkazu zisku a ztrát. Údaje zjištěné z rozvahy zachycují veličiny k určitému datu, naproti tomu údaje z výkazu zisku a ztrát charakterizují výsledky činnosti za určité období.

Členění poměrových ukazatelů podle oblastí finanční analýzy:

- ukazatele rentability,
- ukazatele aktivity,
- ukazatele zadluženosti,
- ukazatele likvidity,
- ukazatele tržní hodnoty,
- provozní ukazatele,
- ukazatele na bázi finančních fondů a cash flow (Sedláček, 2007).

V následujících podkapitolách jsou popsány z poměrových ukazatelů pouze ukazatele rentability, aktivity, zadluženosti a likvidity, které budou dále použity v bakalářské práci.

1.7.1 Ukazatele rentability

Rentabilita nám ukazuje, zda je podnik schopen vytvářet nové zdroje a dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Slouží k hodnocení celkové efektivnosti dané činnosti a tyto ukazatele zajímají především akcionáře a potenciální investory (Růčková, 2008).

Nejčastěji používanými ukazateli rentability jsou ukazatel rentability vloženého kapitálu (ROI), ukazatel rentability celkových vložených aktiv (ROA), ukazatel rentability vlastního kapitálu (ROE) a ukazatel rentability tržeb (ROS).

ROI

Je jedním z nejdůležitějších ukazatelů, kterými se hodnotí podnikatelská činnost firem. Vyjadřuje, s jakou účinností působí celkový kapitál vložený do podniku, a to nezávisle na zdroji financování.

Doporučené hodnoty ROI jsou 0,12 – 0,15, pokud je hodnota vyšší jak 0,15, je považována za velmi dobrou rentabilitu vloženého kapitálu (Sedláček, 2007).

$$ROI = \frac{EBIT}{\text{celkový kapitál}}$$

(Sedláček, 2007, s. 56)

ROA

Ukazatel rentability celkových vložených aktiv vyjadřuje celkovou efektivnost, výtěžnou schopnost a produkční sílu firmy. Hodnotí celkovou výnosnost kapitálu bez ohledu na způsob financování a používá se pro měření souhrnné efektivnosti (Růčková, 2008).

$$ROA = \frac{\text{hospodářský výsledek po zdanění}}{\text{aktiva}}$$

(Sůvová, 2008, s. 62)

ROE

Pomocí ukazatele rentability vlastního kapitálu zjišťují vlastníci, jestli jejich kapitál přináší dostatečný výnos a jestli se využívá s intenzitou odpovídající velikosti jejich investičního rizika (Sedláček, 2007).

„Měří, kolik čistého zisku připadá na jednu korunu investovaného kapitálu akcionářem (Kislingerová, 2004, s. 73).“

Vzhledem k tomu, že investor nese poměrně velké riziko, je důležité, aby ukazatel ROE byl vyšší než úroky, které by obdržel při jiné formě investování (Sedláček, 2007).

$$ROE = \frac{\text{hospodářský výsledek po zdanění}}{\text{vlastní kapitál}}$$

(Sedláček, 2007, s. 57)

ROS

Vyjadřuje schopnost podniku vytvářet zisk při dané úrovni tržeb. Vyjadřuje, kolik korun zisku dokáže podnik vyprodukovat z 1 Kč tržeb (Pešková, 2012).

$$ROS = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}}$$

(Knápková, 2013, s. 98)

1.7.2 Ukazatele aktivity

Využívají se především pro řízení aktiv a měří, jak efektivně s nimi podnik hospodaří. Má-li aktiv více, než je účelné, vznikají nadbytečné náklady a tím klesá zisk. Naopak pokud jich má podnik nedostatek, musí se vzdát mnoha potenciálně výhodných podnikatelských příležitostí a tím bude přicházet o výnosy, které by mohl získat. Ukazatele aktivity mohou být vyjádřeny dvěma formami, buď počtem obrátů, nebo dobou obrátů (Sedláček, 2007).

Obrat celkových aktiv

Obrat celkových aktiv je komplexním ukazatelem měřící efektivnost využívání celkových aktiv. Udává, kolikrát se celková aktiva obrátí do tržeb za daný časový interval. Pro objektivizaci výsledků je vhodné především odvětvové srovnání, jinak je možné říci, že obrat aktiv by měl být minimálně na úrovni hodnoty 1 (Holečková, 2008).

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{aktiva}}$$

(Knápková, Pavelková, 2013 s. 103)

Obrat stálých aktiv

Je to ukazatel efektivnosti a intenzity využívání zejména budov, strojů a zařízení. „Vyjadřuje, jaká částka tržeb byla vyprodukována z 1 Kč dlouhodobého hmotného majetku (Holečková, 2008, s. 82).“

Využívá se při rozhodování o tom, zda pořídit další produkční investiční majetek. Jestliže je hodnota ukazatele nižší než průměr, je to signál pro výrobu a tím zvýšení využití výrobních kapacit a pro manažery, aby omezili investice (Pešková, 2012).

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{stálá aktiva}}$$

(Sedláček, 2007, s. 61)

Obrat zásob

Udává, kolikrát je během roku každá položka zásob podniku prodána a znovu uskladněna. Jestliže je tento ukazatel ve srovnání s oborovým průměrem vyšší, podnik

nemá zbytečně nelikvidní zásoby, které vyžadují nadbytečné financování. Jestliže je hodnota ukazatele nižší, jsou přebytečné zásoby neproduktivní a nenesou žádný výnos (Sedláček, 2007).

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{zásoby}}$$

(Blaha, 2006, s. 58)

Doba obratu zásob

Určuje průměrný počet dnů, po které jsou zásoby vázány v podnikání do doby jejich spotřeby nebo prodeje (Sedláček, 2007).

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{průměrná zásoba}}{\text{denní spotřeba}}$$

(Holečková, 2008, s. 84)

Doba obratu pohledávek

Vyjadřuje, za jak dlouhé období jsou pohledávky v průměru spláceny. Udává dobu, která uplyne ode dne vystavení faktury odběratelům až po příjem peněžních prostředků. Účetní jednotka se snaží o co nejkratší dobu inkasa (Máče, 2006).

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{obchodní pohledávky}}{\text{denní tržby na fakturu}}$$

(Sůvová, 2008, s. 67)

Doba obratu závazků

Určuje dobu, která uplyne mezi nákupem zásob a jejich platbou. Účetní jednotka má zájem, aby tato doba byla co nejdelší. Z důvodu zajištění likvidity účetní jednotky by tato doba neměla být kratší než je doba obratu pohledávek (Máče, 2006).

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky vůči dodavatelům}}{\text{denní tržby na fakturu}}$$

(Sedláček, 2007, s. 62)

1.7.3 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti vyjadřují financování podniku, jako vztah mezi cizími a vlastními zdroji a měří rozsah, v jakém podnik používá k financování dluhy. V dnešní době je prakticky nemyslitelné, aby velký podnik financoval všechna svá aktiva z vlastních zdrojů, nebo jen z cizího kapitálu. Financováním pouze vlastním kapitálem by znamenalo snížení celkové výnosnosti vloženého kapitálu a financování pouze cizím kapitálem je ze zákona vyloučeno. Důvodem financování svých činností cizími zdroji je relativně nižší cena ve srovnání se zdroji vlastními (Kislingerová, 2010).

Celková zadluženost

Celková zadluženost, někdy také označována jako ukazatel věřitelského rizika, ukazuje poměr celkových závazků k celkovým aktivům (Růčková, 2008).

Hodnota celkové zadluženosti do 0,30 se hodnotí jako nízká zadluženost, v rozmezí od 0,30 do 0,50 jako průměrná zadluženost, v rozmezí od 0,50 do 0,70 jako vysoká zadluženost a nad 0,70 se zadluženost hodnotí jako riziková (Konečný, 2006).

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{aktiva celkem}}$$

(Sůvová, 2008, s. 68)

Koeficient samofinancování

Informuje o tom, do jaké míry je podnik schopen pokrýt svůj majetek vlastními zdroji a jak vysoká je jeho finanční samostatnost. Je doplňkem k ukazateli celková zadluženost a jejich součet je roven 1. Doporučená hodnota je 50 % (Dluhošová, 2006).

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}}$$

(Sedláček, 2007, s. 64)

Úrokové krytí

Informuje o tom, kolikrát zisk pokryje placené úroky. Pokud je hodnota ukazatele rovna 1, znamená to, že na zaplacení úroků je třeba celého zisku a na akcionáře nezbyde

nic. Jako postačující hodnoty se uvádí, jsou-li úroky pokryty ziskem 3x až 6x (Sedláček, 2007).

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{úroky}}$$

(Knápková, Pavelková, 2013, s. 87)

1.7.4 Ukazatele likvidity

Likvidita je z hlediska finanční rovnováhy firmy velmi důležitá, neboť jen dostatečně likvidní podnik je schopen dostát svých závazků. Příliš vysoká míra likvidity je naopak nepříznivým jevem pro vlastníky podniku, proto je nutné hledat pokud možno vyváženou likviditu, která zaručí nejen schopnost dostát svých závazků, ale i dostatečné zhodnocení prostředků (Růčková, 2008).

Ukazatele poměří to, čím je možno platit, tím, co je nutno zaplatit. Rozlišují se tři základní ukazatele likvidity podle likvidnosti položek aktiv dosazovaných do čitatele z rozvahy (Sedláček, 2007).

Běžná likvidita

Vyjadřuje, kolikrát pokrývá oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku. Říká nám tedy, kolikrát je podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby proměnil veškerá oběžná aktiva v daném okamžiku na hotovost. Pro běžnou likviditu jsou doporučené hodnoty v rozmezí 1,5 – 2,5 (Růčková, 2008).

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

(Knápková, Pavelková, 2013, s. 91)

Pohotová likvidita

Vylučuje zásoby, které jsou nejméně likvidní složkou aktiv, z ukazatele běžné likvidity. Doporučená hodnota se pohybuje mezi 1 a 1,5. Nabývá-li ukazatel hodnoty 1, znamená to, že je podnik schopný dostát svých závazků, aniž by musel odprodat své zásoby. Vyšší hodnota je příznivější z hlediska věřitelů, ale vede k neproduktivnímu využívání

vložených prostředků a tím negativně ovlivňuje celkovou výkonnost podniku (Kislingerová, 2004).

$$\text{Pohotov\'a likvidita} = \frac{\text{ob\text{e}žn\'a aktiva - z\'asoby}}{\text{kr\'atkodob\'e z\'avazky}}$$

(Sůvová, 2008, s. 64)

Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita představuje nejužší vymezení likvidity a vstupují do ní ty nejlikvidnější položky z rozvahy. Do čitatele se dosazují peníze a ekvivalenty, kterými rozumíme volně obchodovatelné krátkodobé cenné papíry a šeky, do jmenovatele pak okamžitě splatné závazky. Nejmenší doporučená hodnota je 0,2 (Sedláček, 2007).

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{peněžní prostředky + ekvivalenty}}{\text{okamžitě splatné závazky}}$$

(Sedláček, 2007, s. 67)

1.8 Analýza soustav ukazatelů

K vyhodnocení finanční a ekonomické situace slouží různé finanční ukazatele, jejich nevýhoda ale spočívá v tom, že jednotlivé ukazatele mají sami o sobě omezenou vypovídající schopnost, protože hodnotí a charakterizují vždy jen určitou část. Z toho důvodu se vytváří pro posouzení celkové finanční situace soustavy ukazatelů, které jsou často označovány jako analytické systémy nebo modely finanční analýzy (Sedláček, 2007).

Rozlišujeme dva základní typy vytváření soustav ukazatelů:

- **Soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů**

Existuje u nich matematická provázanost a nejtypičtějším příkladem patří pyramidové soustavy, jejichž podstatou je stále podrobnější rozkladu ukazatele, který představuje vrchol pyramidy.

- **Účelové výběry ukazatelů**

Cílem je kvalitně diagnostikovat finanční situaci a předpovědět její další vývoj na základě jednočíselné charakteristiky.

Členění se podle účelu jejich použití na:

- a) **Bonitní modely** – snaží se pomocí bodového hodnocení stanovit bonitu hodnoceného podniku a při mezifiremním srovnání zařadit firmu podle finančního hlediska. Patří sem např. Indikátor bonity, Tamariho model, Kralickův Quicktest a Index bonity.
- b) **Bankrotní modely** - odpovídají na otázku, zda do určité doby podnik zbankrotuje. Do této skupiny patří např. Altmanovo Z-skóre, Tafferův model a Indexy IN (Růčková, 2008).

Index bonity

Index bonity, též nazývaný jako indikátor bonity, je založen na multivariační diskriminační analýze a používá se hlavně v německy mluvících zemích (Sedláček, 2007).

$$B_i = 1,5 \times X_1 + 0,08 \times X_2 + 10 \times X_3 + 5 \times X_4 + 0,3 \times X_5 + 0,1 \times X_6$$

(Sedláček, 2007, s. 109)

X_1 = cash flow / cizí zdroje

X_2 = celková aktiva / cizí zdroje

X_3 = zisk před zdaněním / celková aktiva

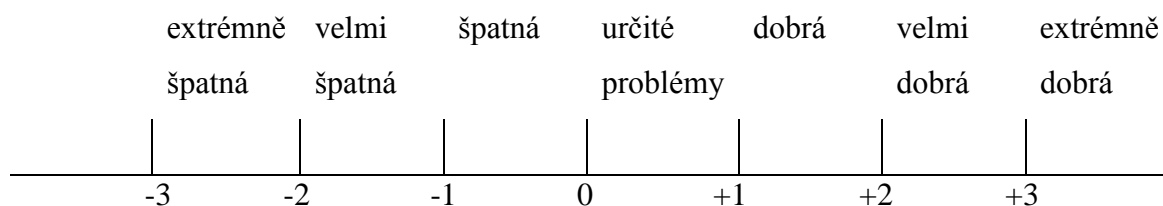
X_4 = zisk před zdaněním / celkové výkony

X_5 = zásoby / celkové výkony

X_6 = celkové výkony / celková aktiva

Čím vyšší je hodnota B_i , tím je finančně-ekonomická situace hodnocené firmy lepší.

Přesnější hodnocení nám ukazuje následující stupnice:



Obrázek 1: Stupnice indexu bonity (Zdroj: Sedláček, 2009)

Altmanův model (Z-skóre)

Altmanova metoda pomůže odhadnout pravděpodobnostní finanční vývoj podniku. Záměrem je odlišit bankrotující firmy od těch, u nichž je pravděpodobnost bankrotu minimální. Vzorec pro výpočet Altmanova modelu je pro podniky neobchodující na kapitálovém trhu (Blaha, 2006).

$$Z = 0,717 \times X_1 + 0,847 \times X_2 + 3,107 \times X_3 + 0,420 \times X_4 + 0,998 \times X_5$$

(Knápková, Pavelková, 2013, s. 132)

X_1 = pracovní kapitál / aktiva

X_2 = nerozdělený zisk / aktiva

X_3 = EBIT / aktiva

X_4 = tržní hodnota vlastního kapitálu / cizí zdroje

X_5 = tržby / aktiva

Tabulka 4: Hodnotící kritéria pro Altmanovo Z-skóre (Zdroj: vlastní zpracování dle Sedláčka, 2007)

Pokud $Z > 2,9$	Podnik může předpovídat uspokojivou finanční situaci.
$1,2 < Z \leq 2,9$	Jedná se o tzv. šedou zónu nevyhraněných výsledků.
$Z \leq 1,2$	Podnik je ohrožen vážnými finančními problémy.

Indexy IN

Manželé Neumaierovi sestavili čtyři indexy (IN95, IN99, IN01 a IN05), které umožňují posoudit finanční výkonost a důvěryhodnost českých podniků.

Index IN05 je vytvořený jako poslední v řadě a je aktualizovanou verzí IN01. Výhodou tohoto indexu je spojení pohledu věřitele a vlastníka (Sedláček, 2007).

$$IN05 = 0,13 \times X_1 + 0,04 \times X_2 + 3,97 \times X_3 + 0,21 \times X_4 + 0,09 \times X_5$$

(Sedláček, 2007, s. 112)

X_1 = aktiva / cizí zdroje

X_2 = EBIT / nákladové úroky

X_3 = EBIT / aktiva

X_4 = výnosy / aktiva

X_5 = oběžná aktiva / (krátkodobé závazky + krátkodobé bankovní úvěry)

Tabulka 5: Hodnotící kritéria pro Index IN05 (Zdroj: Vlastní zpracování dle Sedláčka, 2007)

Pokud $IN05 > 1,60$	Podnik může předpovídat uspokojivou finanční situaci.
$0,90 < IN05 < 1,60$	Jedná se o tzv. šedou zónu nevyhraněných výsledků.
$IN05 < 0,90$	Podnik je ohrožen vážnými finančními problémy.

2 CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI

V této části bakalářské práce se zaměřím na představení společnosti s r. o. DECRO BZENEC (dále jen DECRO). Pozornost bude věnována charakteristice společnosti, oboru podnikání a organizační struktuře.

2.1 Představení společnosti

Společnost DECRO byla založena 6. září 1995 a sídlí ve Bzenci, U Bzinku 1427, okres Hodonín. Vedená je u Krajského soudu v Brně pod identifikačním číslem 63476142 a základní kapitál společnosti činí 5 milionů Kč, který byl již zcela splacen. Za společnost jedná a podepisuje jednatel (DECRO, 2008 - 2013).



Obrázek 2: Logo společnosti DECRO (Zdroj: www.decrobzenec.com)

Hlavním předmětem podnikání společnosti je výroba a prodej plastových a hliníkových oken a dveří. K jejich výrobkům dodávají i příslušenství, jako jsou například sítě proti hmyzu, žaluzie, rolety, parapety, zvonková tabla a poštovní vhozy (DECRO, 2015).

Společnost nabízí společně s montáží i spoustu ostatních prací spojenou s výměnou plastových výplní. Nabízí kompletní realizaci od návrhu, přes zaměření, demontáž oken, včetně likvidace starých oken a stavební suti, zednické zapravení, včetně osazení širokého sortimentu našich doplňků až po následné zateplení fasády (DECRO, 2008 - 2013).

Podnikatelský subjekt patří mezi přední výrobce plastových otvorových výplní. Většinu produkce dodává a montuje po celé České republice, část výrobků je vyvážena do zemí EU, zejména na Slovensko (DECRO, 2015).

Společnost má vybudovanou širokou síť obchodních míst. Zaměstnává 150 zaměstnanců a spolupracuje s dalšími externími pracovníky, zejména v obchodní a montážní činnosti. Všichni jejich pracovníci jsou připraveni vyhovět požadavkům zákazníka, případně poradit při hledání optimálního řešení (DECRO, 2015).

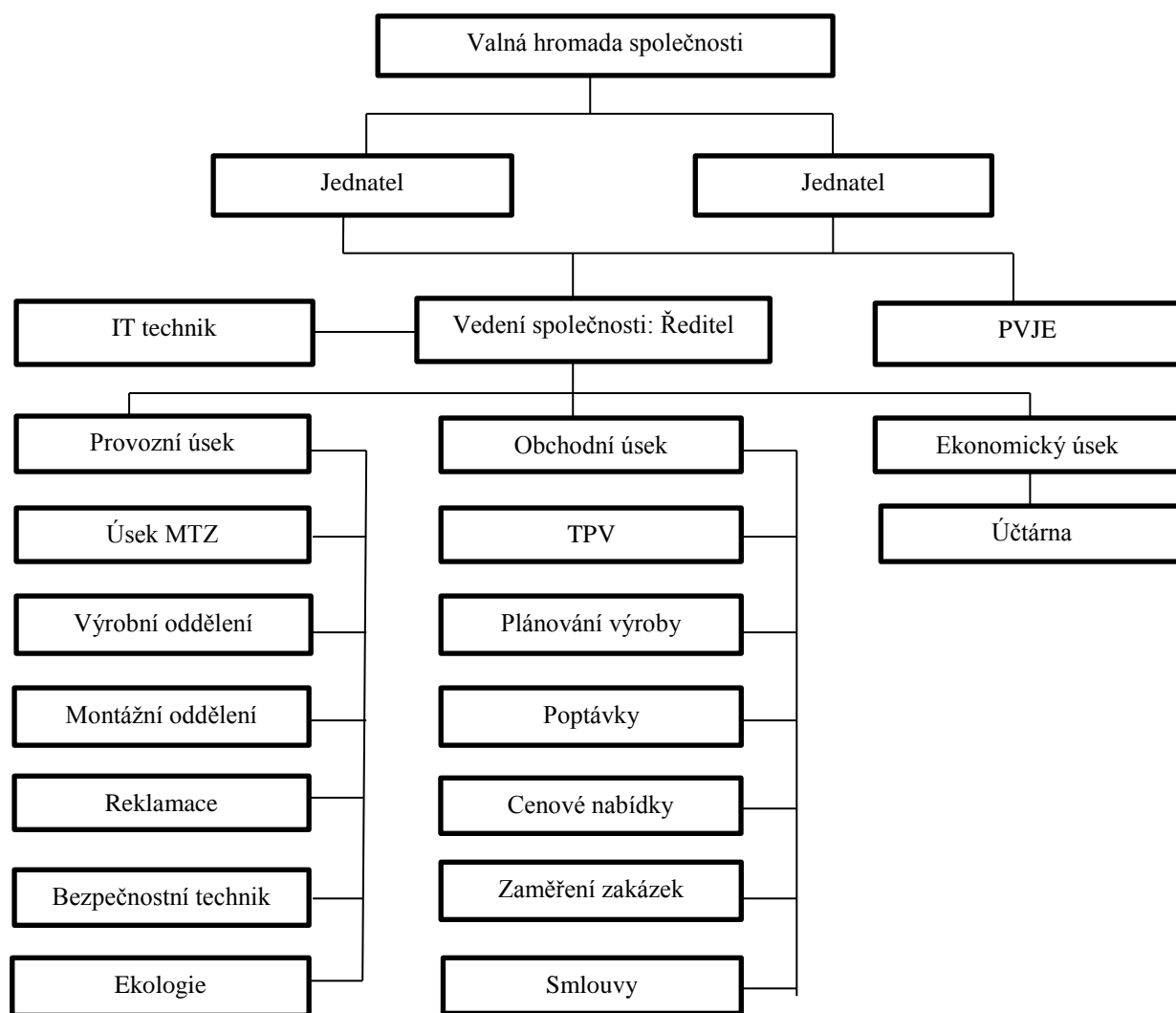
Od samého počátku DECRO vyrábí své výrobky z velmi kvalitního německého profilového systému TROCAL od výrobce HT TROPLAST TROISDORF. Profilový systém TROCAL patří k nejlepším produktům na světovém trhu a vyznačuje se vysokou statikou, vynikajícími tepelně izolačními vlastnostmi, bezkonkurenčními hodnotami vodotěsnosti a zatížení větrem (DECRO, 2008-2013).

Výroba je vybavena moderními CNC linkami a dalšími technologiemi. Společnost DECRO patří ke špičce v ovládání postupů v souladu s platnou legislativou a normami ve stavebnictví. Vychází z nejnovějších poznatků v tomto oboru, například zavedením postupů s použitím komprimační pásky a parotěsné folie (DECRO, 2015).

Společnost patří mezi autorizované výrobce z profilového systému. Její výrobky prošly zkušebnou a jsou certifikovány CS1 a.s. Praha dle ČSN EN 14351-1:2006 pro okna a vnější dveře. Na výrobky je vydáno ES prohlášení o shodě a jsou opatřeny značkou CE. Ve společnosti mají zavedený systém řízení jakosti podle souborů evropských harmonizovaných norem ČSN ISO 9001:2009, ČSN ISO 14001:2005, ČSN OHSAS 18001:2008 a environmentálního managementu ČSN EN ISO 14001:2005 podléhající pravidelným auditům (DECRO, 2008 - 2013).

Organizační struktura společnosti:

Nejvyšším orgánem společnosti jsou jednatelé – František Kyjovský a Jana Juříková, kteří jsou oprávněni činit úkony jménem společnosti. Ředitelem společnosti je jednatel František Kyjovský, který má 51% podíl ve společnosti. Organizační schéma je členěno na 3 úseky: provozní, obchodní a ekonomický.



Obrázek 3: Organizační schéma společnosti DECRO (Zdroj: vlastní zpracování na základě výroční zprávy)

3 FINANČNÍ ANALÝZA

Následující kapitola obsahuje finanční analýzu společnosti DECRO. Nejprve je provedena analýza absolutních ukazatelů, poté následují rozdílové a poměrové ukazatele a posledními jsou soustavy ukazatelů. Údaje použité pro potřeby finanční analýzy jsou čerpány z účetních výkazů dané společnosti, konkrétně z rozvahy a výkazu zisku a ztráty a to za období 2008 - 2013.

3.1 Analýza absolutních ukazatelů

Nejprve byla provedena analýza absolutních ukazatelů pomocí horizontální a vertikální analýzy vybraných účetních položek aktiv, pasiv a výkazu zisku a ztrát. Pomocí těchto analýz byl získán přehled o meziročních změnách daných položek.

3.1.1 Horizontální analýza

Zabývá se meziroční změnou jednotlivých položek aktiv, pasiv a výkazu zisku a ztrát. Analýza je zpracována jak v absolutních, tak v relativních hodnotách.

Horizontální analýza aktiv

V grafu č. 1 je znázorněn vývoj aktiv za období 2008 – 2013. Následně v tabulce č. 6 jsou obsaženy výsledné hodnoty horizontální analýzy vybraných položek aktiv v absolutním i procentuálním číselném vyjádření.

Tabulka 6: Horizontální analýza aktiv v absolutních a procentuálních hodnotách za období 2008 - 2013 (Zdroj: vlastní zpracování na základě rozvah zpracovaných pro dané sledované období)

	2009/2008		2010/2009		2011/2010		2012/2011		2013/2012	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Aktiva celkem	48126	17,7	23261	7,3	38506	11,2	-3017	-0,8	-4769	-1,3
Dlouhodobý majetek	-4093	-5,3	-5865	-8,1	1118	1,7	-7945	-11,7	-6024	-10,01
Oběžná aktiva	54096	28,0	29201	11,8	37159	13,4	4896	1,6	1793	0,6
Zásoby	-1136	-20,9	7725	179,4	86	0,7	1935	16,1	2612	18,6
Materiál	557	16,9	6300	163,5	692	6,8	1839	17,0	1580	12,5
Dlouhodobé pohledávky	-6605	-49,7	-4646	-69,5	-2002	-98,0	3004	7 510	-849	-27,9
Krátkodobé pohledávky	-17742	-14,2	16 572	15,5	17255	14,0	-25295	-17,9	-3754	-3,3
Krátkodobý finanční majetek	79415	159,3	9704	7,5	21820	15,7	25252	15,7	3784	2,0
Časové rozlišení	-1877	-75,2	-75	-12,1	229	42,1	32	4,1	-538	-66,8

Ve sledovaném období lze pozorovat stoupající bilanční sumu celkových aktiv do roku 2011, kdy se navýšila celková aktiva o 11,2 %, poté začíná pomalu klesat.

S výjimkou roku 2011 má dlouhodobý majetek ve sledovaném období klesající tendenci. To znamená, že toho roku společnost nakoupila nové stroje a zařízení do výrobní haly, zatímco ostatní roky dochází pouze k odepisování stávajícího majetku.

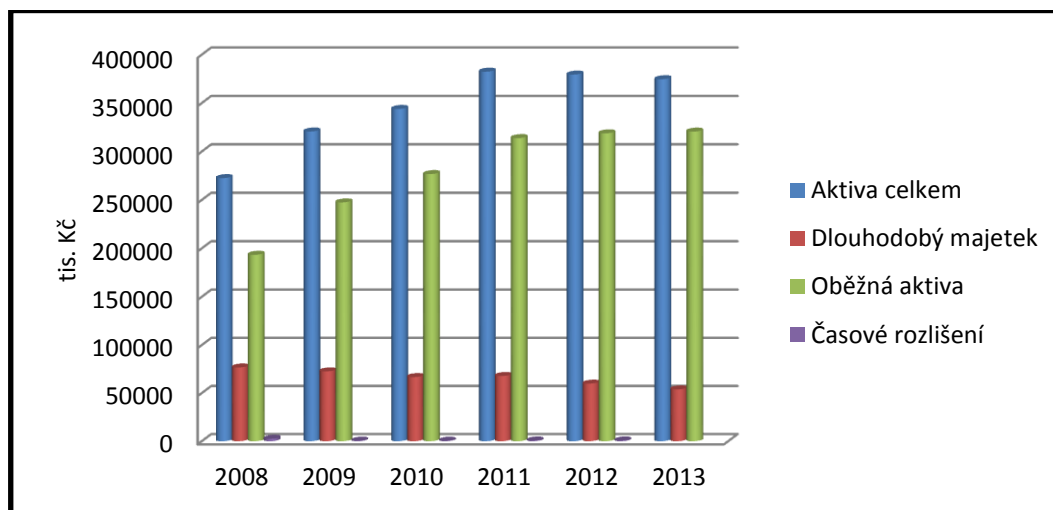
Nárůst oběžných aktiv lze vysvětlit převážně nárůstem krátkodobého finančního majetku, který v roce 2009 vzrostl o více než 159 %. Co se týče krátkodobého finančního majetku, po roce 2009 vykazuje mírně stoupající tendenci. Krátkodobý finanční majetek se spolu s krátkodobými pohledávkami nejvýrazněji podílí na aktivech společnosti.

U zásob je roku 2009 viditelný pokles asi o 20 %, v dalších letech však poměrně výrazně stoupá. Nárůst ve všech sledovaných letech byl zaznamenán u materiálu, který se nejvíce navýšil roku 2010 o 6 300 tis. Kč, tedy o 79,4 %.

Největší pokles u dlouhodobých pohledávek byt zaznamenán roku 2009, kdy hodnota oproti minulému období klesla o 6 605 tis. Kč, procentuálně se snížila o 49,7 %. Roku 2011 klesly až na pouhých 40 tis. Kč a následující rok zase stouply.

Hodnoty krátkodobých pohledávek byly velmi nekonstantní, protože v roce 2009 klesly asi o 14 % a následně v dalších dvou letech opět vzrostly, a poté začaly znovu klesat.

Časové rozlišení tvoří minimální část celkových aktiv a během sledovaných let vykazovala tato položka kolísavý trend, avšak jeho výkyvy nejsou nijak významné.



Graf 1: Vývoj aktiv 2008 - 2012 (Zdroj: vlastní zpracování)

Horizontální analýza pasiv

Stejně jako u analýzy aktiv i v případě pasiv sleduje horizontální analýza vývoj hodnot v čase a jejich vývoj je znázorněný v tabulce č. 7. V tabulce není zahrnut základní kapitál, protože je jeho hodnota pořád stejná a tudíž nedošlo k jeho meziroční změně.

Tabulka 7: Horizontální analýza pasiv v absolutních a procentuálních hodnotách za období 2008 - 2013 (Zdroj: vlastní zpracování na základě rozvah zpracovaných pro dané sledované období)

	2009/2008		2010/2009		2011/2010		2012/2011		2013/2012	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Pasiva celkem	48126	17,7	23261	7,3	38504	11,2	-3013	-0,8	-4770	-1,3
Vlastní kapitál	50369	20,6	18109	6,1	39071	12,5	3965	1,1	10	0,003
VH min. let	58873	32,6	30369	12,7	38109	14,1	29074	9,4	13962	4,1
VH běžného úč. období	-8504	-14,4	-12260	-24,3	962	2,5	-25109	-64,3	-13952	-99,9
Cizí zdroje	-2386	-8,9	4927	20,1	130	0,4	-6959	-23,6	-4570	-20,2
Dlouhodobé závazky	369	77,0	-111	-13,1	-222	-30,1	-43	-8,4	-115	-24,4
Krátkodobé závazky	-2755	-10,4	5038	21,3	352	1,2	-6916	-23,8	-4455	-20,2
Časové rozlišení	142	20,3	225	26,6	-697	-65,1	-19	-5,1	-210	-59,2

Hodnoty celkových pasiv stoupají do roku 2011 a následně mírně klesají, což znázorňuje i propojenost s celkovými aktivy. Kdyby tomu bylo jinak, značilo by to chybu v rozvaze.

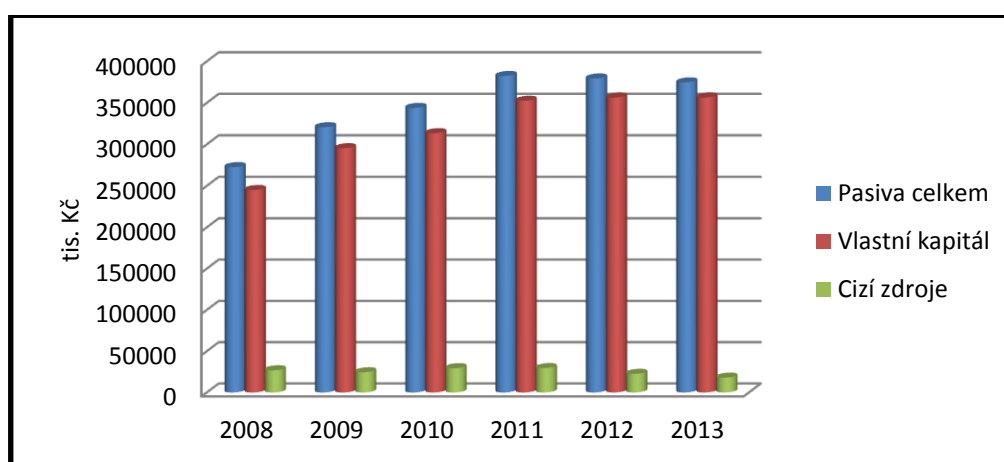
Vlastní kapitál se zvýšil roku 2009 o 20,6 % a na jeho navýšení se nejvíce podílel výsledek hospodaření minulých let. Hodnoty vlastního kapitálu rostou i v dalších letech, což při neměnné výši základního kapitálu znamená, že společnost je trvale v kladných číslech. Další položkou, která zaznamenává ve sledovaných letech nárůst je výsledek hospodaření minulých let, která nejvíce vzrostla v roce 2009 a to o 32,6 %.

Je patrné, že hodnota hospodářského výsledku běžného účetního období od roku 2008 až do roku 2013 postupně klesala, s výjimkou roku 2011, kdy stoupla o 2,5 %. Nejvyšší hodnotu 58 874 tis. Kč vykazuje rok 2008 a naopak největší pokles je zaznamenán v roce 2013 a to na 11 tis. Kč, procentuálně je to pokles o 99,9 %.

Cizí zdroje se v roce 2009 snížily o 8,9 %, naopak k navýšení došlo v dalších dvou letech a to asi o 20 % a od roku 2012 hodnota zase klesala. Na kolísání cizích zdrojů se nejvíce podílely krátkodobé závazky, u kterých došlo ke stejné nekonstantní tendenci.

V tabulce lze v roce 2009 vidět velký nárůst dlouhodobých závazků, kdy se hodnota oproti roku 2008 zvýšila o 77 %. V následujících letech docházelo jen k poklesu dlouhodobých závazků. V letech 2008 až 2013 nebyl přijat žádný bankovní úvěr a společnost o žádném v současnosti ani neuvažuje.

Časové rozlišení netvoří zásadní položku a ani jejich vývoj v čase není významný, výraznější změna je jen viditelná v roce 2011, kdy časové rozlišení kleslo o 65,1 %.



Graf 2: Vývoj pasiv 2008 - 2013 (Zdroj: vlastní zpracování)

Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát

U horizontální analýzy výkazu zisku a ztrát můžeme rovněž sledovat změny vybraných položek ve sledovaných letech. V tabulce č. 8 jsou vyjádřeny výsledné hodnoty v absolutních i v relativních hodnotách.

Tabulka 8: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát v absolutních a procentuálních hodnotách za období 2008 - 2013 (Zdroj: vlastní zpracování na základě rozvah zpracovaných pro dané sledované období)

	2009/2008		2010/2009		2011/2010		2012/2011		2013/2012	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Výkony	-89621	-19,7	35723	9,8	-61613	-15,3	-50152	-14,8	8142	2,8
Tržby za VV a služby	-87591	-19,3	32606	8,9	-59608	-14,9	-50901	-15,0	7278	2,5
Výkonová spotřeba	-74533	-23,1	37812	15,2	-56287	-19,7	-19512	-8,5	11366	5,4
Přidaná hodnota	-14321	-10,8	-2572	-2,2	-5753	-5,0	-30648	-27,9	-3224	-4,1
Osobní náklady	-5001	-8,6	2482	4,7	-4933	-8,9	-2868	-5,7	-474	-1,0
Mzdové náklady	-3290	-7,8	1880	4,8	-3720	-9,1	-2086	-5,6	-368	-1,1
Provozní VH	-4022	-6,4	-15906	-26,8	3125	7,2	-30779	-66,2	-14299	-90,8
Finanční VH	-7 596	-68,0	1 200	33,5	-3 351	-70,1	795	55,6	-3 424	-154
Daň z příjmu za běžnou činnost	-3114	-19,9	-2436	-19,5	-1157	-11,5	-4907	-55	-3575	-89
VH za běžnou činnost	-8504	-14,4	-12270	-24,4	931	2,4	-25077	-64,3	-14148	-101
Mimořádný VH	0	0	-	-	31	310	-32	-78,1	196	2178
VH za běžné úč. období	-8504	-14,5	-12260	-24,3	962	2,5	-25109	-64,3	-13952	-99,9
VH před zdaněním	-11618	-15,6	-14696	-23,4	-195	-0,4	-30016	-62,5	-17527	-97,5

Z výsledků zjištěných horizontální analýzou výkazu zisku a ztrát je patrné klesání téměř všech vybraných položek.

Je důležité porovnat vývoj výkonů s výkonovou spotřebou, která prodělala podobný vývoj. S klesajícími výkony klesala i výkonová spotřeba, kromě roků 2010 a 2013, kdy

obě položky rostly. V těchto dvou letech ale výkonová spotřeba rostla rychleji než tržby a to není pro společnost pozitivní jev.

I když přidaná hodnota, tedy rozdíl mezi výkony a výkonovou spotřebou klesá, stále vykazuje kladné hodnoty. Největší pokles přidané hodnoty je v roce 2012 a to o 27,9 %. Osobní náklady vykazovaly v roce 2010 nárůst o 4,7 %, ale v dalších letech postupně klesaly. Tento vývoj způsobila především položka mzdové náklady.

U provozního výsledku hospodaření hodnoty poměrně výrazně klesají, s výjimkou roku 2011, kde je viditelné malé navýšení.

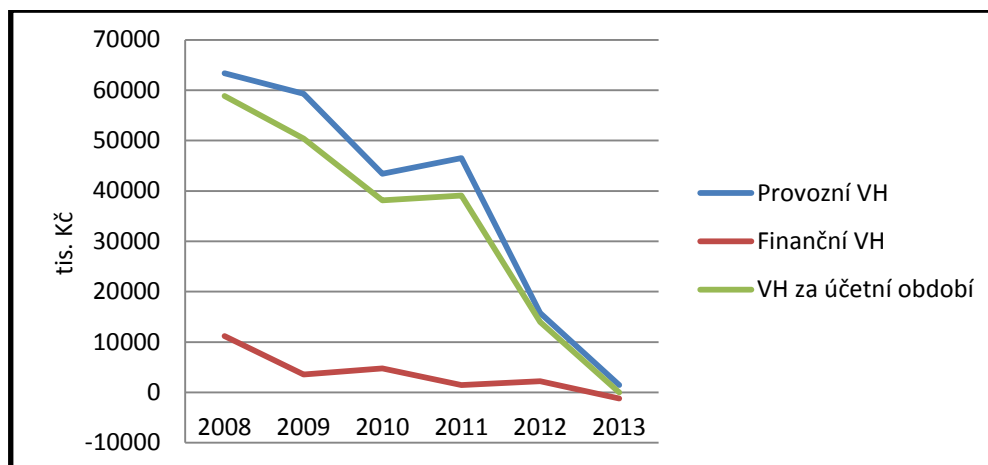
Finanční výsledek hospodaření vykazoval kolísavý vývoj. Nejprve v roce 2009 došlo k poklesu o 68 %, v dalším roce stoupla o 33,5 % a následně zase klesla o 70,1 %. Podíl nárůstu v roce 2012 byl 55,6 % a v roce 2013 klesl až o 153,8 % a tím se dostal do minusových hodnot.

Na dani z příjmu za běžnou činnost je vidět trvalý pokles ve všech sledovaných obdobích. Největší pokles byl v roce 2012 a to o 89 %.

Z tabulky je patrné snižování výsledku hospodaření za běžnou činnost v letech 2009 a 2010. V roce 2011 došlo k jeho mírnému nárůstu, v dalším roce ale klesl o 64,3 % a v roce 2013 spadl na hodnotu -194 tis. Kč.

Co se týče výsledku hospodaření za běžné účetní období, je možné sledovat spíše klesající tendenci, což pro společnost není příliš příznivé. K růstu došlo jen v roce 2011 s to jen o 2,5 % a v roce 2012 byl zjištěn největší propad, kde se jednalo o pokles na pouhých 11 tis. Kč, což je pokles o 99,9 %.

Významnou položkou je výsledek hospodaření před zdaněním, u kterého byl zaznamenán pokles ve všech sledovaných letech. V roce 2012 klesl až o 62,5 % a největší úbytek nastal v dalším roce a to téměř o 98 %. Tak nízký výsledek hospodaření v roce 2013 je z velké části zapříčiněn navýšením rezerv a opravných položek z provozní oblasti o 17 681 tis. Kč.



Graf 3: Výsledky hospodaření 2008 - 2013 (Zdroj: vlastní zpracování)

3.1.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza udává podíl vybraných položek na celkové sumě aktiv nebo pasiv v letech 2008 až 2013. Hodnoty v tabulkách jsou vyjádřeny v procentech.

Vertikální analýza aktiv

Vyjadřuje procentní podíly dlouhodobého majetku a oběžných aktiv na celkových aktivech společnosti. Výsledky jsou zpracovány a zaznamenány v tabulce č. 9 a grafu č. 4.

Tabulka 9: Vertikální analýza aktiv za období 2008 - 2013 (Zdroj: vlastní zpracování na základě rozvah zpracovaných pro dané sledované období)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Aktiva celkem	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Dlouhodobý majetek	28,13%	22,63%	19,40%	17,74%	15,78%	14,38
Oběžná aktiva	70,95%	77,18%	80,45%	82,06%	84,01%	85,55%
Zásoby:	2,00%	1,34%	3,50%	3,17%	3,70%	4,45%
z toho materiál	1,21%	1,20%	2,95%	2,84%	3,34%	3,81%
Dlouhodobé pohledávky	4,88%	2,09%	0,59%	0,01%	0,80%	0,59%
Krátkodobé pohledávky	45,79%	33,38%	35,95%	36,84%	30,46%	29,85%
Krátkodobý finanční majetek	18,29%	40,31%	40,41%	42,05%	49,04%	50,67%
Časové rozlišení	0,92%	0,19%	0,16%	0,20%	0,21%	0,07%

Nejvýznamněji se na celkových aktivech podílí oběžná aktiva, která tvořila ve sledovaných letech 70,95 % - 85,55 % celkových aktiv.

Dlouhodobý majetek tvoří menší část celkových aktiv, má klesající charakter a k jeho poklesu dochází vlivem odpisů.

Dlouhodobý majetek tvoří pouze dlouhodobý hmotný majetek a jedná se především o výrobní haly a stroje podniku.

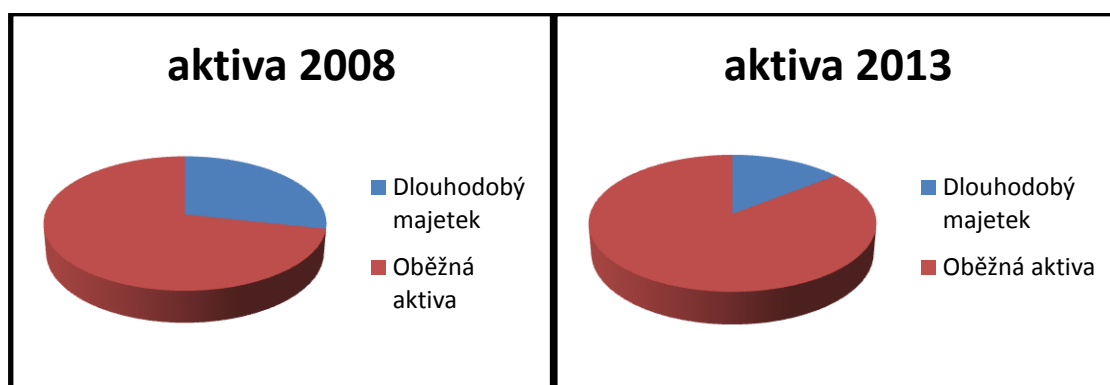
Oběžná aktiva DECRA tvoří z největší části krátkodobé pohledávky a krátkodobý finanční majetek. V roce 2008 převládaly krátkodobé pohledávky s podílem 45,79 % na celkových aktivech, v dalších letech to byl krátkodobý finanční majetek, který měl rostoucí tendenci a pohyboval se v rozmezí 40,31 % - 50,67 % celkových aktiv.

Krátkodobý finanční majetek tvoří převážně peněžní prostředky uložené na bankovních účtech. Společnost nevyužívá žádné bankovní úvěry a výpomoci a veškerý majetek kryje z vlastního kapitálu. Krátkodobý finanční majetek je udržován na vysoké úrovni z důvodu zachování likvidity a neujasněné investiční strategie.

Podíl materiálových zásob na celkových aktivech je nízký a jejich hodnoty se pohybují mezi 1 % - 5 %.

Podíl dlouhodobých pohledávek byl nejvyšší v roce 2008 a to 4,88 %. Od roku 2010 se jejich podíl pohybuje pod 1 %.

Časové rozlišení tvoří bezvýznamnou hodnotu. Jeho hodnoty jsou velmi nízké a nejnižší je v roce 2013 a to 0,07 %.



Graf 4: Aktiva za rok 2008 a 2013 (Zdroj: vlastní zpracování)

Vertikální analýza pasiv

Představuje procentní rozbor vlastního kapitálu a cizích zdrojů vzhledem k celkovým pasivům. Vývoj struktury pasiv v jednotlivých letech je zobrazen v tabulce č. 10 a grafu č. 5.

Tabulka 10: Vertikální analýza pasiv za období 2008 - 2013 (Zdroj: vlastní zpracování na základě rozvah zpracovaných pro dané sledované období)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Pasiva celkem	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Vlastní kapitál	89,88%	92,10%	91,14%	92,18%	93,96%	95,15%
VH minulých let	66,26%	74,68%	78,46%	80,52%	88,83%	93,68%
VH běžného úč. období	21,60%	15,71%	11,08%	10,22%	3,68%	0,003%
Cizí zdroje	9,86%	7,63%	8,55%	7,72%	5,95%	4,81%
Dlouhodobé závazky	0,18%	0,26%	0,21%	0,13%	0,12%	0,10%
Krátkodobé závazky	9,68%	7,37%	8,34%	7,60%	5,83%	4,71%
Časové rozlišení	0,26%	0,26%	0,31%	0,10%	0,09%	0,04%

Převážnou část pasiv, ve sledovaném období, tvoří vlastní kapitál, který ve všech sledovaných letech roste a jeho podíl se pohybuje v rozmezí mezi 89,88 % - 95,15 %.

Největší podíl vlastního kapitálu tvoří výsledek hospodaření minulých let, který v roce 2013 vzrostl až na necelých 94 % z celkových pasiv.

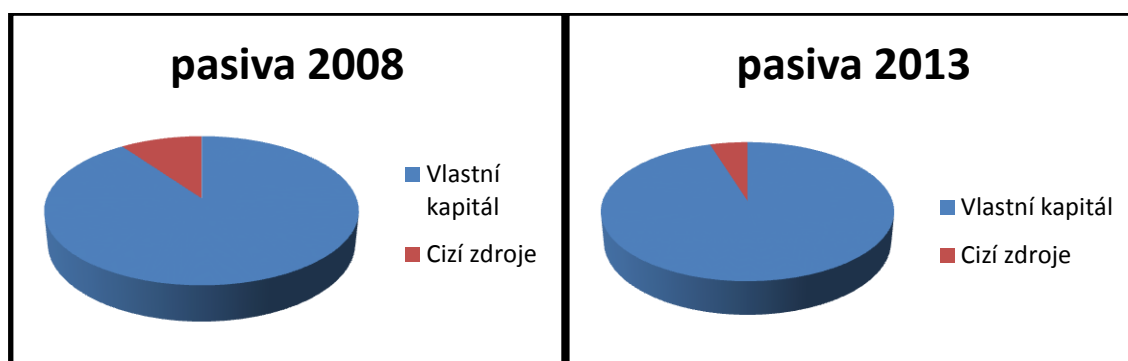
Výsledek hospodaření běžného účetního období má klesající charakter a v roce 2013 se jeho stav snížil až na pouhých 0,003 %.

Největší podíl cizích zdrojů lze zaznamenat v roce 2008, kdy tvořili 9,86 % celkové struktury. Cizí zdroje mají nízký podíl na celkových pasivech z důvodu, že společnost nevyužívá žádné bankovní úvěry ani výpomoci a vše si financuje z vlastních zdrojů.

Podíl dlouhodobých závazků na celkových pasivech je zanedbatelný a pohybuje se kolem 0,10 % - 0,26 %.

Krátkodobé závazky představují hlavní část cizích zdrojů a tvoří je především závazky z obchodních vztahů a dále závazky k zaměstnancům.

Hodnoty časového rozlišení jsou zanedbatelné a jeho podíl se pohybuje v rozmezí 0,04 % - 0,26 %.



Graf 5: Pasiva za rok 2008 a 2009 (Zdroj: vlastní zpracování)

3.2 Rozdílové ukazatele

Rozdílové ukazatele popisují rozdíly mezi souhrnem určitých položek aktiv a určitých položek pasiv. Nejpoužívanější rozdílový ukazatel je Čistý pracovní kapitál. Kromě Čistého pracovního kapitálu jsem použila i ukazatel Čisté pohotové prostředky a Čistý peněžní majetek.

Tabulka 11: Rozdílové ukazatele – v tis. Kč (Zdroj: vlastní zpracování)

Rok	2008	2009	2010	2011	2012	2013
ČPK _{man.}	166 992	223 843	248 006	284 813	296 625	302 873
ČPK _{inv.}	168 306	222 768	246 472	284 695	296 605	302 639
ČPP	23 472	105 642	110 308	131 776	163 944	172 183
ČPM	161 551	219 538	235 976	272 697	282 574	286 210

Čistý pracovní kapitál

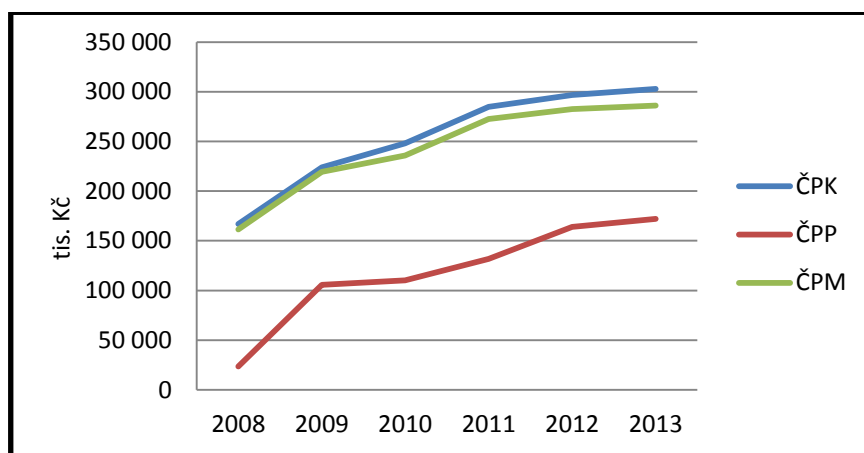
Čistý pracovní kapitál je ve sledovaném období kladný a má rostoucí tendenci. Znamená to, že DECRO má k dispozici značné množství finančních prostředků, kterými může pokrýt náhlé výdaje či investice. Nárůst je způsoben zejména navýšením krátkodobého finančního majetku, především navýšením peněz na bankovním účtu.

Čisté pohotové prostředky

Ukazatel čisté pohotové prostředky se používá ke sledování okamžité likvidity. Jeho hodnoty jsou kladné a to znamená, že je společnost schopna splatit veškeré své závazky peněžními prostředky, které má k dispozici v hotovosti a na bankovním účtu.

Čistý peněžní majetek

Čistý peněžní majetek je střední cestou mezi dvěma výše uvedenými ukazateli. Výsledky jsou ve všech letech kladné a mají stoupající trend, což je pro podnik velmi příznivé.



Graf 6: Rozdílové ukazatele 2008 - 2013 (Zdroj: vlastní zpracování)

3.3 Poměrové ukazatele

Poměrové ukazatele poměřují efektivitu hospodaření s finančními prostředky společnosti za sledované období. Rozdělují se na ukazatele rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti, stejně jako při jejich popisu v teoretické části mé práce. Všechny hodnoty jsou porovnány s akciovou společností RI Okna, která vyrábí a prodává plastové dveře a okna. Společnost RI Okna jsem zvolila, protože působí na stejném trhu, oslovují stejný segment zákazníků a obě společnosti se nachází ve stejné lokalitě a to ve městě Bzenec.

3.3.1 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability patří v praxi k nejsledovanějším ukazatelům, protože jsou důležité při hodnocení výnosnosti společnosti. Zpravidla čím jsou ukazatelé větší, tím lépe společnost využívá svůj majetek a kapitál. V tabulce č. 12 jsou vyjádřeny hodnoty v procentech.

Tabulka 12: Ukazatele rentability (Zdroj: vlastní zpracování)

Rok	2008	2009	2010	2011	2012	2013
ROA	21,602%	15,708%	11,081%	10,217%	3,680%	0,003%
ROI	23,236%	18,495%	12,619%	12,166%	4,150%	0,386%
ROE	24,033%	17,055%	12,158%	11,084%	3,917%	0,003%
ROS	12,933%	13,672%	9,513%	11,494%	4,811%	0,004%
Konkurenční podnik RI Okna						
Rok	2008	2009	2010	2011	2012	2013
ROA	6,834%	-1,217%	4,525%	2,828%	-1,115%	0,520%
ROI	6,834%	-1,217%	4,526%	3,438%	-0,897%	0,537%
ROE	25,639%	-4,741%	14,368%	7,812%	-2,721%	1,216%
ROS	5,347%	-0,842%	3,093%	2,238%	-0,658%	0,342%
Odvětvový průměr						
ROE	12,56%	19,39%	11,84%	9,20%	6,76%	6,52%

ROA

Hodnota je nejvyšší v roce 2008, a to 21,602 %, poté začaly hodnoty klesat a nejnižší hodnota byla naměřena v roce 2013, a to 0,003 %. Ve srovnání s konkurencí, dosahuje společnost vyšších hodnot ve všech letech, kromě roku 2013.

ROI

Společnost dosahuje doporučených hodnot v letech 2008 - 2011, které jsou vyšší než 12 %. Od roku 2012 zaznamenává propad, kdy se dostává pod 5 %. Nejvyšší hodnoty bylo dosaženo v roce 2008 23,236 %, z důvodu největšího provozního výsledku hospodaření. Konkurence dosahuje výsledků nedostačujících doporučeným hodnotám, dokonce v roce 2009 a 2012 dosahuje záporných hodnot.

ROE

Stejně jako ROI má ROE sestupnou tendenci a je znát výrazný pokles především v posledních dvou letech, kdy ukazatel nedosahuje ani 4 %. Hodnoty rentability vlastního kapitálu převyšují hodnoty rentability celkových aktiv.

ROS

V rámci srovnání s konkurencí, dosahuje poměrně vysoké rentability tržeb ve všech sledovaných obdobích, kromě roku 2013, kdy dosahuje vyšší hodnoty konkurence. Doporučené hodnoty větší než 6 % dosahuje společnost ve všech letech, s výjimkou roku 2012 a 2013, kdežto konkurence nedosahuje doporučené hodnoty ani v jednom roce.

3.3.2 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity poskytují informace o tom, jak společnost efektivně nakládá se svými aktivy. V následující tabulce č. 13 jsou zobrazeny výsledky daných ukazatelů.

Tabulka 13: Ukazatele aktivity (Zdroj: vlastní zpracování)

Rok	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Obrat celkových aktiv (počet obrátek)	1,670	1,149	1,165	0,889	0,765	0,793
Obrat stálých aktiv (počet obrátek)	5,938	5,076	6,006	5,012	4,846	5,519
Obrat zásob (počet obrátek)	83,667	85,576	33,302	28,057	20,654	17,837
Doba obratu zásob (dny)	4,303	4,207	10,810	12,831	17,430	20,183
Doba obratu pohledávek (dny)	90,000	100,506	108,998	131,934	118,000	113,926
Doba obratu závazků (dny)	13,126	13,684	16,680	18,069	18,702	15,125
Konkurenční podnik RI Okna						
Rok	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Obrat celkových aktiv (počet obrátek)	0,782	0,692	0,684	0,651	0,734	0,636
Obrat stálých aktiv (počet obrátek)	1,278	1,446	1,463	1,536	1,363	1,569
Obrat zásob (počet obrátek)	19,39	32,035	22,484	19,943	18,039	17,571
Doba obratu zásob (dny)	18,567	11,239	16,011	18,052	19,957	20,489
Doba obratu pohledávek (dny)	55,019	51,066	55,647	44,011	49,155	46,409
Doba obratu závazků (dny)	67,584	68,410	61,839	52,103	56,988	53,971

Obrat celkových aktiv

Tento ukazatel měří, jak společnost efektivně využívá svá celková aktiva. Výsledná hodnota by se měla pohybovat v intervalu od 1,6 do 3. DECRO dosahuje doporučené hodnoty jen v roce 2008, v ostatních letech se hodnoty pohybují pod doporučenou spodní hranicí intervalu. To znamená, že má více celkových aktiv, než je účelné. Díky tomu se zbytečně zvyšují náklady a klesá zisk. Ještě nižších hodnot dosahuje konkurenční společnost, které se kolísavě pohybují mezi 0,65 - 0,78.

Obrat stálých aktiv

Obrat stálých aktiv zobrazuje využití stálých aktiv a lze ho využít při rozhodování o investici do dlouhodobého majetku. Ukazatel by měl být vyšší než obrat celkových aktiv a to obě společnosti splňují.

Obrat zásob

Obrat zásob má sestupnou tendenci, což lze připisovat klesajícím tržbám a tedy menšímu odbytu zboží. Nejvyšší hodnoty dosáhla společnost v roce 2009 a to 85,576. Společnost má vyšší obrat zásob než konkurent a to naznačuje, že má méně likvidní zásoby. V roce 2013 klesla hodnota ukazatele společnosti na stejnou hodnotu 17 jako u konkurenta.

Doba obratu zásob

Udává průměrný počet dnů od naskladnění zboží do doby jeho prodeje. Za příznivou situaci se považuje, jestli má hodnota klesající charakter. V případě obou společností výsledky dost stoupají. Důvodem jsou zvyšující se zásoby a snižující se denní tržby.

Doba obratu pohledávek

Hodnoty doby obratu pohledávek jsou ve sledovaném období v rozmezí 90 - 114 dní a konkurenční hodnoty se pohybují mezi 44 - 55 dní. Při srovnávání hodnot mezi společnostmi je patrný dvojnásobný rozdíl. Ukazatel společnosti DECRO Bzenec dosahuje velmi vysokých hodnot, které jsou způsobeny pozdními platbami od zákazníků a stále stoupají, což není pozitivní vývoj. Společnost by se měla zaměřit na velké snížení tohoto ukazatele.

Doba obratu závazků

Mělo by platit, že doba obratu závazků je větší než doba obratu pohledávek. V průměru se doba obratu závazků společnosti pohybuje okolo 16 dní. Společnost nabývá výrazně menších hodnot a to znamená, že dochází k zaplacení svých závazků mnohem dříve než k obdržení inkasa z pohledávek. Naproti tomu konkurenční společnost má hodnoty mezi 52 - 67 dny, což znamená, že jsou vyšší než doby obratu pohledávek.

3.3.3 Ukazatele zadluženosti

Ukazatel zadluženosti zkoumá vztah mezi vlastními a cizími zdroji. Podnikům s vysokou zadlužeností hrozí riziko finanční nestability. Na druhou stranu je zadluženost do jisté míry žádaná, protože její zvyšující se hodnota může znamenat zvyšující se rentabilitu a tím i vyšší tržní hodnotu společnosti. Hodnoty v tabulce č. 14 jsou v procentech a jejich vývoj je následně znázorněny v grafu č. 7.

Tabulka 14: Ukazatele zadluženosti (Zdroj: vlastní zpracování)

Rok	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Celková zadluženost	9,858%	7,634%	8,551%	7,724%	5,951%	4,807%
Koeficient samofinancování	91,142%	92,366%	91,449%	92,276%	94,049%	95,193%
Konkurenční podnik RI Okna						
Rok	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Celková zadluženost	72,582%	72,633%	67,353%	63,362%	58,962%	57,217%
Koeficient samofinancování	27,418%	27,367%	32,647%	36,638%	41,038%	42,783%

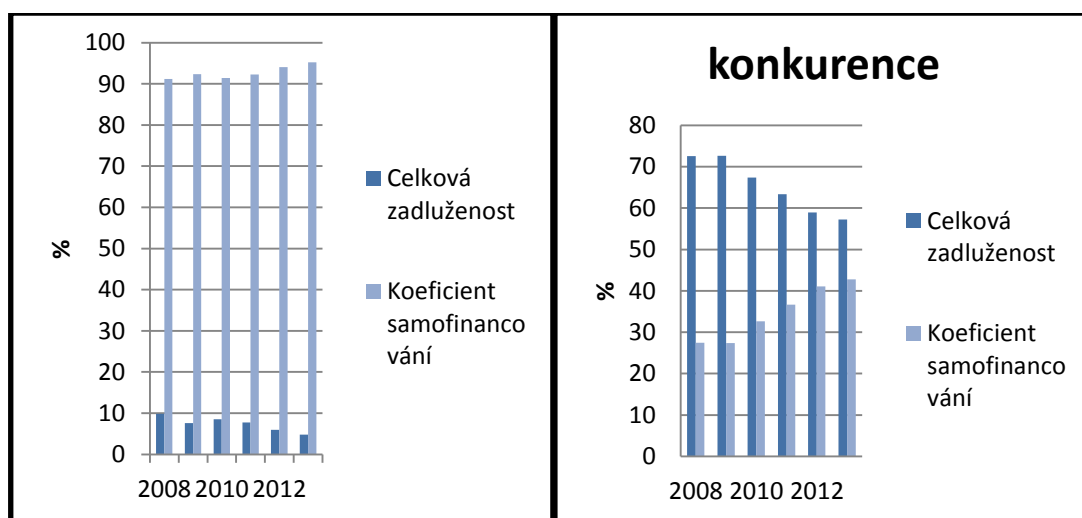
Celková zadluženost

Celková zadluženost obou společností se postupně snižuje, což je dáno především snížením celkového kapitálu. Snížení celkové zadluženosti znamená, že obě společnosti jsou každoročně více finančně nezávislejší než v předchozím roce. Nejvyšší celková zadluženost je dosažena v roce 2008, kdy měla společnost zadlužený majetek z necelých 10 % a jeho konkurent ze 72,5 %. DECRO Bzenec, s.r.o. má tak nízkou

zadluženost, protože ke svému financování využívá v první řadě vlastního kapitálu, kdežto konkurent využívá převážně cizích zdrojů.

Koeficient samofinancování

Ve sledovaných letech je majetek společnosti financován z vlastních zdrojů v rozmezí 91,1 % - 95,1 % a má rostoucí charakter. Rostoucí trend má i konkurenční společnost, její hodnoty se však pohybují v rozmezí 27,4 % - 42,7 %. Tento vývoj obou společností je dán růstem celkových aktiv i vlastního kapitálu.



Graf 7: Ukazatele zadluženosti 2008 - 2013 (Zdroj: vlastní zpracování)

3.3.4 Ukazatele likvidity

Ukazatel likvidity nám udává v jakém rozsahu je společnost schopna splatit své krátkodobé závazky pomocí třech různých stupňů likvidity. Mezi stupně likvidity patří okamžitá, pohotová a běžná likvidita. Výsledné hodnoty lze vyčíst z tabulky č. 15.

Tabulka 15: Ukazatele likvidity (Zdroj: vlastní zpracování)

Rok	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Okamžitá likvidita	1,889	5,470	4,847	5,540	8,416	10,754
Pohotová likvidita	7,122	10,289	9,230	10,396	13,782	17,214
Běžná likvidita	7,328	10,472	9,650	10,813	14,418	18,158
Konkurenční podnik RI Okna						
Rok	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Okamžitá likvidita	0,227	0,388	0,240	0,374	0,291	0,254
Pohotová likvidita	0,976	1,087	1,031	1,035	1,061	1,033
Běžná likvidita	1,214	1,228	1,239	1,288	1,352	1,352

Okamžitá likvidita

Doporučené rozmezí okamžité likvidity je 0,2 - 0,5. Hodnoty ukazatele jsou vyšší než doporučené a mají rostoucí tendenci, která byla způsobena nárůstem peněz na účtech v bance. V okamžiku nenadálé události by společnost měla být schopna svými peněžními prostředky v roce 2008 zaplatit 189 % svých krátkodobých závazků a v roce 2013 je to až 10 krát více než je hodnota krátkodobých závazků. Konkurenční společnost je ve sledovaném období schopna svými peněžními prostředky zaplatit 20% - 40 % svých krátkodobých závazků, což je mnohem méně, ale nachází se v rozmezí, které je postačující.

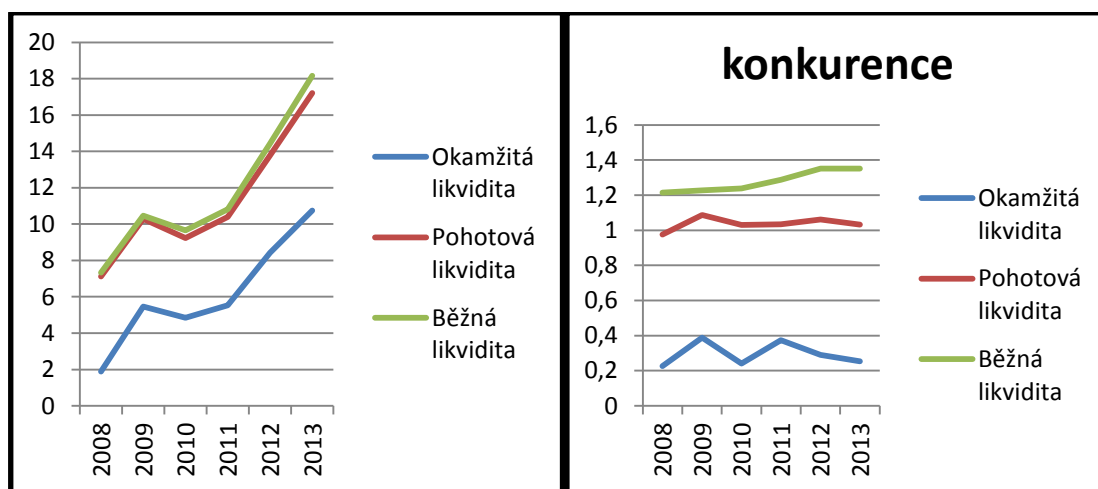
Pohotová likvidita

Ani v jednom roce společnost nesplňuje doporučené hodnoty, které by se měly pohybovat v rozmezí 1 - 1,5. Ve všech letech se hodnoty nachází nad doporučenou hodnotou a pohledávky a finanční majetek je postačující k zaplacení závazků v roce 2008 7 krát a v roce 2013 až 17 krát. Konkurenční společnost splňuje doporučené hodnoty ve všech letech kromě roku 2008, kdy je mírně pod hranicí.

Běžná likvidita

Opět ani v jednom roce společnost nesplňuje doporučené hodnoty, které by měly být v rozmezí 1,5 - 2,5. Hodnota je několikanásobně vyšší než doporučená hodnota a od začátku sledovaného období se zvyšuje, což je dáno především zvyšujícími oběžnými aktivy a snižujícími se krátkodobými závazky. Kdyby společnost přeměnila svá oběžná aktiva v hotovost, byl by schopen uspokojit svoje věřitele v roce 2008 7 krát a v roce

2013 až 18 krát. Hodnoty konkurenční společnosti se pohybují těsně pod hranicí doporučené hodnoty v rozmezí 1,21 - 1,35.



Graf 8: Ukazatele likvidity 2008 - 2013 (Zdroj: vlastní zpracování)

3.3.5 Soustavy ukazatelů

V této části bude společnost zhodnocena pomocí soustav ukazatelů, které mají lepší vypovídající schopnost než jednotlivé poměrové ukazatele. Pro hodnocení finančního zdraví společnosti byl využit z bonitních modelů Index bonity, z bankrotních modelů pak Altmanův model a Index IN05.

3.3.5.1 Index bonity

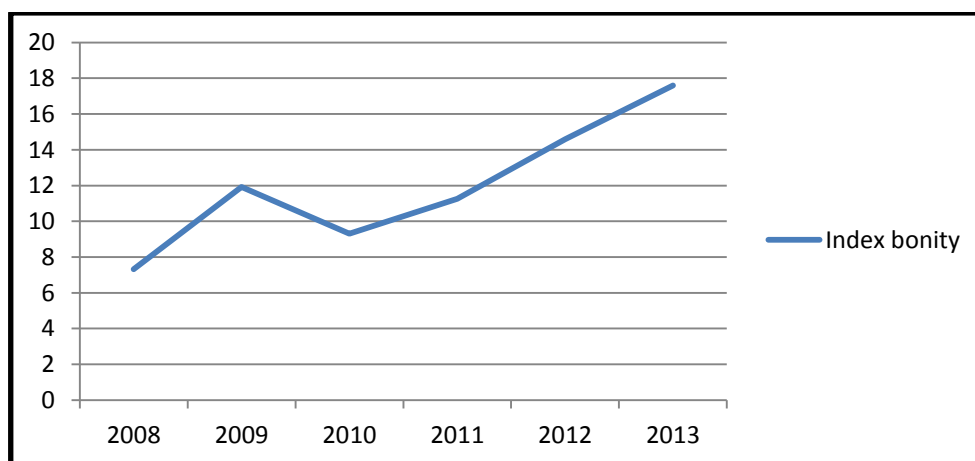
Využívá se především v německy mluvících zemích, ale v praxi se osvědčil i u českých podniků.

$$B_i = 1,5 \times X_1 + 0,08 \times X_2 + 10 \times X_3 + 5 \times X_4 + 0,3 \times X_5 + 0,1 \times X_6$$

Tabulka 16: Index bonity (Zdroj: vlastní zpracování)

Rok	2008	2009	2010	2011	2012	2013
X ₁	2,784	7,930	7,089	8,166	12,389	15,812
X ₂	0,812	1,049	0,936	1,036	1,344	1,664
X ₃	2,734	1,961	1,401	1,256	0,474	0,012
X ₄	0,818	0,860	0,600	0,706	0,310	0,008
X ₅	0,004	0,004	0,009	0,011	0,015	0,017
X ₆	0,167	0,114	0,117	0,089	0,076	0,080
Index bonity	7,318	11,918	9,310	11,262	14,580	17,592

Společnost se po ekonomicko-finanční stránce hodnotí extrémně dobře. Hodnoty ve sledovaném období rostou, to znamená, že společnost stále posiluje finanční zdraví své hospodářské činnosti. Největší váhu má ukazatel X₁, který má v roce 2013 hodnotu 15,812, způsobenou nárůstem cash flow a snížením cizích zdrojů.



Graf 9: Index bonity 2008 - 2013 (Zdroj: vlastní zpracování)

3.3.5.2 Altmanův model

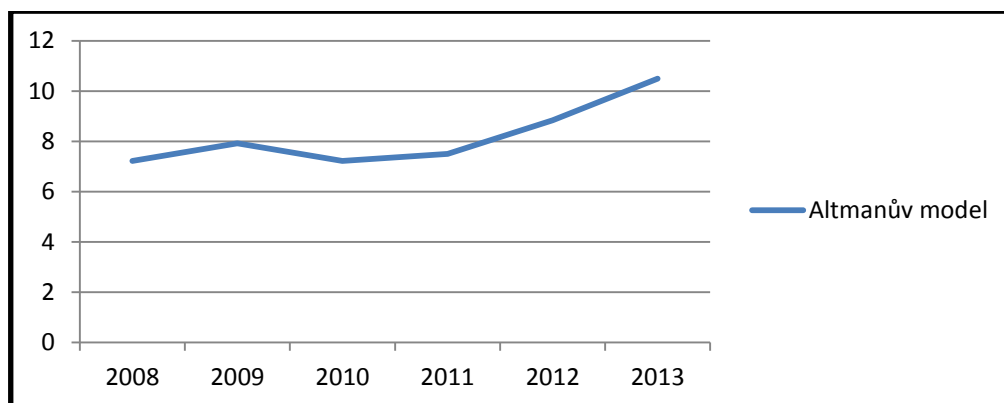
Altmanův model vyhodnocuje finanční situaci podniku a dokáže předpovídat finanční krach společnosti nebo naopak jeho celkovou finanční stabilitu. Pro společnost DECRO Bzenec byla využita verze Altmanova modelu pro podniky neobchodující na kapitálovém trhu.

$$Z = 0,717 \times X_1 + 0,847 \times X_2 + 3,107 \times X_3 + 0,420 \times X_4 + 0,998 \times X_5$$

Tabulka 17: Altmanův model (Zdroj: vlastní zpracování)

Rok	2008	2009	2010	2011	2012	2013
X ₁	0,439	0,501	0,517	0,534	0,561	0,580
X ₂	0,561	0,633	0,665	0,682	0,752	0,794
X ₃	0,722	0,575	0,392	0,378	0,129	0,012
X ₄	3,830	5,067	4,477	5,012	6,631	8,314
X ₅	1,667	1,147	1,163	0,889	0,763	0,792
Altmanův model	7,219	7,921	7,213	7,495	8,836	10,491

Výsledné hodnoty Altmanova modelu mají rostoucí tendenci a hodnotí společnost jako finančně silnou. Prosperita společnosti je velmi dobrým znamením pro vlastníky i další investory, kteří jsou spjati se společností. Největší podíl na dosaženém výsledku, má ukazatel X₄, který vzrostl díky nárůstu tržní hodnoty vlastního kapitálu a poklesu cizích zdrojů.



Graf 10: Altmanův model 2008 - 2013 (Zdroj: vlastní zpracování)

3.3.6 Index IN05

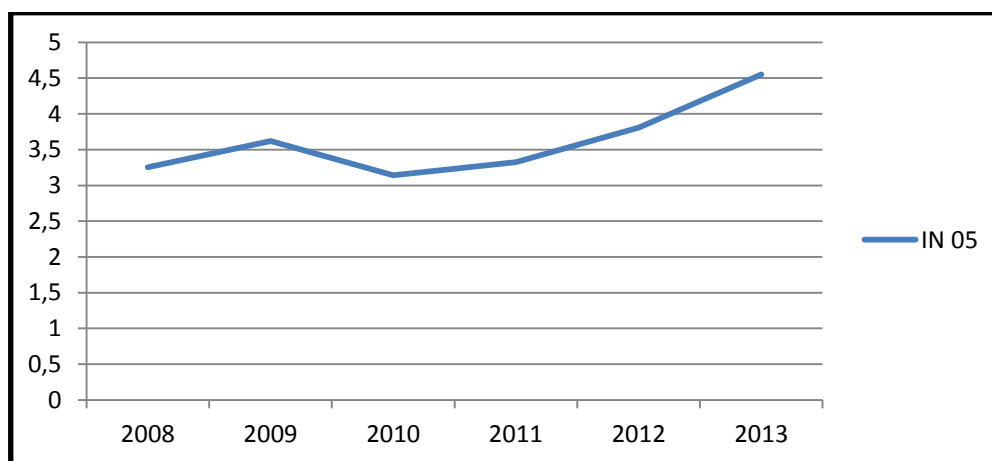
Index důvěryhodnosti IN05 je nejnovější index IN a v českých podmínkách se mu mnohdy přikládá větší význam než Altmanovu modelu. Jedná se o index hodnotící finanční situaci společnosti pomocí jednoho čísla, které se skládá z několika dílčích částí. Jednotlivé části jsou zaměřeny na specifické oblasti obecného finančního řízení.

$$IN05 = 0,13 \times X_1 + 0,04 \times X_2 + 3,97 \times X_3 + 0,21 \times X_4 + 0,09 \times X_5$$

Tabulka 18: Index IN05 (Zdroj: vlastní zpracování)

Rok	2008	2009	2010	2011	2012	2013
X_1	1,319	1,703	1,520	1,683	2,185	2,704
X_2	0	0	0	0	0	0
X_3	0,922	0,734	0,501	0,483	0,165	0,015
X_4	0,351	0,240	0,245	0,187	0,160	0,167
X_5	0,660	0,942	0,877	0,973	1,298	1,634
Index IN05	3,252	3,619	3,143	3,326	3,808	4,552

Výsledky analýzy ukazují, že ve všech sledovaných letech se společnost pohybovala v rozmezí 3,1 - 4,5. Podle hodnotícího kritéria podnik může předpovídat uspokojivou finanční situaci.



Graf 11: Index IN05 2008 - 2013 (Zdroj: vlastní zpracování)

3.4 Celkové zhodnocení

Na základě výsledků finanční analýzy za období 2008 - 2013 lze formulovat následující souhrnné zhodnocení dosažených výsledků společnosti DECRO Bzenec (viz tabulka 19).

Tabulka 19: Kladné a negativní oblasti finanční analýzy (Zdroj: vlastní zpracování)

Silné stránky finančního hospodaření	Slabé stránky finančního hospodaření
Finanční stabilita – nízká úroveň zadluženosti (financování bez bankovních úvěrů), příznivé výsledky ukazatelů likvidity, rostoucí rozdílové ukazatele.	Výnosová situace – snižující se ukazatele rentability za roky 2012 - 2013 – důsledek snižujícího se výsledku hospodaření (propad v úrovni tržeb za vlastní výrobky a služby, zvýšení stavu rezerv a opravných položek).
Výnosová situace příznivé ukazatele rentability za období 2008 - 2011 v porovnání s konkurencí a oborovým průměrem.	Doba obratu pohledávek je násobně vyšší než doba obratu závazků.
Splacení závazků v termínu splatnosti.	
Index bonity- po ekonomicko-finanční stránce se hodnotí extrémně dobře.	
Bankrotní modely (IN05 a Altmanův model) - finančně silná společnost.	

Bilanční suma aktiv a pasiv vykazuje rostoucí trend s výjimkou posledních dvou let, kdy došlo k mírnému poklesu. V celkových aktivech společnosti převyšují ve všech sledovaných obdobích oběžná aktiva, u kterých dochází k postupnému navyšování vlivem rostoucí zásoby a objemu krátkodobých pohledávek. Část dlouhodobých aktiv tvoří pouze dlouhodobý majetek, kam patří především stavby, přepravní auta, ale také auta osobní, které využívají zaměstnanci pro pracovní účely.

Ve struktuře pasiv je velká disproporce mezi vlastním a cizím kapitálem. Společnost nevyužívá k financování svých aktiv žádný úvěr, využívá pouze vlastních zdrojů, které tvoří ve sledovaných letech 90 - 95 % z celkových aktiv.

Provozní výsledek hospodaření od roku 2008 klesá a v posledním sledovaném roce dosahuje 1 448 tis. Kč. Pokles je způsoben především klesajícími tržbami za prodej vlastních výrobků a služeb. Na výsledku hospodaření za běžné účetní období se výrazně podepsalo snižování výkonů. Tento klesající trend výsledků hospodaření pokračoval i v roce 2013, kde klesl na pouhých 11 tis. Kč. Tento pokles v roce 2013 je z velké části zapříčiněn zvýšením stavu rezerv a opravných položek z provozní činnosti a to o 17 681 tis. Kč.

U výnosů lze pozorovat, že většinu z nich tvoří tržby za prodej vlastních výrobků a tato skutečnost potvrzuje, že jde o výrobní podnik. Náklady společnosti tvoří převážně výkonová spotřeba, která je součástí provozních nákladů.

Z analýzy rozdílových ukazatelů vyplývá, že ve všech sledovaných letech tvoří společnost volný kapitál na úhradu všech svých závazků a pro krytí mimořádných událostí.

Všechny ukazatele rentability v průběhu let klesají a v porovnání s doporučenými hodnotami jsou u většiny ukazatelů příznivé, s výjimkou roků 2012 a 2013. Příčinou klesajících hodnot je nízký výsledek hospodaření v poměru s celkovými aktivy, vlastním kapitálem a tržbami. Snižování ukazatele rentability nasvědčuje tomu, že se management společnosti nesnaží efektivně nakládat se zdroji a tím přispívat k tvorbě zisku. Společnost by měla více zapojit cizí zdroje pro zvýšení rentability vloženého kapitálu.

Z ukazatelů likvidity vyplývá, že ve srovnání s konkurencí se ve všech sledovaných letech pohybovala vysoko nad doporučenými hodnotami. Znamená to, že společnost vlastní nadměrné zásoby a váže v nich příliš mnoho finančních prostředků. Tyto hodnoty na jedné straně zaručují finanční stabilitu a společnost by tedy neměla mít

problémy se splácením závazků, na druhou stranu mohou mít negativní vliv na rentabilitu kapitálu.

Celková aktiva se v letech 2008 - 2010 neobráť v tržbách ani jednou ročně, což je způsobeno velkým objemem vázaných prostředků v oběžných aktivech. Obrat celkových aktiv je ve srovnání s doporučenými hodnotami nižší, proto společnosti vznikají nadbytečné náklady a tím klesá i zisk. Doba obratu zásob neustále roste, čímž dochází k hromadění zásob a to není pro společnost pozitivní. V roce 2008 od nakoupení zásob po jeho výdej uplynuly 4 dny, v roce 2013 20 dní.

Společnosti vzniklo nadměrné množství pohledávek po splatnosti, například v roce 2013 vlastnila společnost krátkodobé pohledávky po splatnosti v hodnotě 87 022 tis. Kč, z toho bylo 73 % po splatnosti delší než rok. Měli by se snažit redukovat pohledávky, aby jim v nich nezůstávalo tolik peněz a mohli je investovat jinam. V rámci závazků je společnost přijatelně pohotová a splácí je v době splatnosti. Zadluženost je minimální a nejvyšší zadluženosti dosáhla společnost v roce 2008 a to 8,5 %, na které se podílí především krátkodobé závazky. Skutečnost, že DECRO splácí své závazky včas a na druhé straně zákazníci jí platí později nebo dokonce vůbec je doba obratu pohledávek až 7 krát vyšší než doba obratu závazků. Tato situace může do budoucna způsobit platební neschopnost společnosti a to znamená, že nebude schopna platit své splatné závazky, protože na to nebude mít finanční prostředky.

K souhrnnému posouzení finanční situace byl využit Index bonity, Altmanův model a Index IN05. U všech byly zjištěny pozitivní výsledky a dále rostou. Z dosažených výsledků můžeme společnost hodnotit jako silnou a zdravou, nemá problémy se svým provozem a nehrozí jí v blízké době bankrot.

4 VLASTNÍ NÁVRHY

Tato závěrečná část práce je věnována vlastním návrhům, které povedou ke zlepšení finanční situace ve společnosti. Z tabulky 19 vyplývají silné a slabé stránky finančního hospodaření. Řešení slabých stránek jsou věnovány následující odstavce.

4.1 Řízení pohledávek

Společnost DECRO má problémy s platební morálkou odběratelů, a proto návrhy v této části práce jsou zaměřeny na zlepšení řízení pohledávek z obchodních vztahů.

Vymáhání pohledávek po splatnosti může být časově hodně náročné, nákladné a je to třeba řešit co nejdříve, neboť s rostoucím počtem dní po splatnosti klesá šance, že bude jejich vymáhání úspěšné.

Doba obratu pohledávek je asi 7 krát vyšší než doba obratu závazku, což je negativní trend, který nesmí zůstat bez povšimnutí. Společnost DECRO má lhůtu splatnosti u pohledávek stanovenou na 14 dnů a jejich hodnoty doby obratu pohledávek se pohybují ve sledovaném období v rozmezí 90 - 130 dnů. Společnost vyrovnává tento rozdíl velkým množstvím peněz, které má uložené na bankovním účtu z minulých let. Tímto způsobem se to ale nedá řešit do budoucna, protože společnosti klesají zisky a nemusí už takým množstvím peněz disponovat, a proto by se mělo DECRO na tuto oblast zaměřit.

Podíl pohledávek na oběžných aktivech se ve sledovaných letech pohybuje v průměru okolo 46 % a pohledávky jsou průměrně z 92 % tvořeny pohledávkami z obchodních vztahů.

V tabulce č. 20 je přehled celkových pohledávek a výše pohledávek po splatnosti.

Tabulka 20: Analýza pohledávek z obchodního styku celkem a pohledávek z obchodního styku po splatnosti – v tis. Kč (Zdroj: vlastní zpracování na základě výročních zpráv)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Pohledávky celkem	138 089	113 742	125 668	140 921	118 630	114 027
Z toho pohledávky po lhůtě splatnosti:						
Celkem	109 724	96 253	71 256	75 444	71 461	87 022
Do 90 dní	38 782	39 150	31 189	21 579	8 134	12 695
Do 180 dní	9 121	8 707	2 407	6 157	3 434	6 240
Do 365 dní	31 848	3 215	2069	12 173	8 422	4 945
Nad 1 rok	29 948	45 181	35591	45 535	51 471	63 142

Z výše uvedeného přehledu vyplývá, že mnozí zákazníci neplatí své závazky včas. Neuhrazené pohledávky po době splatnosti činily v roce 2009 až 85 % ze všech pohledávek. V roce 2010 a 2011 pak klesly na 55 % a v dalších letech zase vzrostly. Pohledávky po splatnosti můžeme rozdělit do 4 kategorií (do 90 dní, 180 dní, 365 dní a nad 1 rok po lhůtě splatnosti). Největší podíl mají pohledávky do 90 dnů po jejich splatnosti a nad 1 rok po lhůtě splatnosti. Dle vyjádření jednatelky společnosti je zcela běžné, že odběratelé platí cca do 90 dnů po lhůtě splatnosti. Pohledávky se splatností nad 1 rok se od roku 2008 zdvojnásobily. V této kategorii jsou pohledávky, které společnost vymáhá soudní cestou.

Prevence proti vzniku pohledávek po splatnosti:

Snížení hodnoty pohledávek po splatnosti lze pokládat za primární cíl vedení společnosti a má několik možností jak požadovaného cíle dosáhnout.

Jako jednu z možností prevence proti vzniku pohledávek po splatnosti navrhuji ověřování odběratelů. Než dojde k uzavření smlouvy s novým zákazníkem, je podstatné o něm zjistit informace týkající se především platební schopnosti. Pokud jsou odběratelé fyzické osoby, lze využít při analýze bonity program pro sledování insolvenčního rejstříku, u českých podniků lze využít obchodní rejstřík či databázi dlužníků. Společnost může požádat specializovanou firmu, která se touto problematikou zabývá, musí však zvážit výši nákladů na získání těchto informací.

Jako jeden z vhodných programů se jeví software Preventor od společnosti Bisnode. Pomocí tohoto softwaru může společnost denně ověřovat své nové, ale i stávající odběratele a dodavatele v rámci České republiky. Po nahrání všech subjektů, které chce společnost prověřit, do programu dojde k jejich ověření a doplní se o dostupná aktuální data. Následně denně prověřuje, zda u sledovaných subjektů nenastala negativní či pozitivní změna, na které program automaticky upozorní (Bisnode, 2015).

Dle internetových stránek společnosti Bisnode lze do sledovaných událostí zahrnout:

- konkurzy, insolvence, likvidace,
- insolvence fyzických osob,
- skóringové hodnocení každého podnikatelského subjektu v ČR,
- platební morálka,
- dluhy z veřejných i komerčních zdrojů.

Roční licenci k užívání tohoto programu lze pořídit za 21 000 Kč bez DPH, což se jeví jako zanedbatelná částka vzhledem k velkému množství pohledávek po splatnosti.

Po ověření bonity je nezbytné přejít k rozdělení zákazníků. Základní rozdělení je následovné:

- **Výborná bonita** – je zde nízké riziko nezaplacení. Zákazníci platí své závazky včas a není nutná zvláštní kontrola.
- **Dobrá bonita** – je zde mírně zvýšené riziko. Zákazníci výjimečně nedodrží lhůtu splatnosti, ale ve většině případů platí včas.
- **Průměrná bonita** – je nutné dbát na větší opatrnost. Zákazníci často nedodržují platební podmínky a musí se upomínat. Je nutné zavést kontrolu.
- **Špatná bonita** – je zde velké riziko nezaplacení. Zákazníci velmi často neplatí a platební morálka pro něj neexistuje. Jsou velmi rizikový a je nutné zavést neustálé kontroly.
- **Žádná bonita** – Zákazník je v insolventi a je nutné zastavit dodávky (Režňáková, 2010).

Ověření bonity bude podkladem pro formulování platebních podmínek (tabulka 21).

Tabulka 21: Rozdělení odběratelů podle bonity (Zdroj: vlastní zpracování)

Odběratelé	Navrhované řešení zálohy
Výborná bonita	30 % z celkové hodnoty
Dobrá bonita	40 % z celkové hodnoty
Průměrná bonita	50 % - 60 % z celkové hodnoty
Špatná bonita	80 % - 100 % z celkové hodnoty
Žádná bonita	100 % z celkové hodnoty

Důležitá je i motivace zákazníků k dřívější úhradě. Jednou z motivací je platba předem, například využitím skonta nebo zavedení případné, s časem vzrůstající pokuty při nedodržení lhůty splatnosti.

V případě skonta je nabídnuta zákazníkovi sleva při dřívější úhradě. Pro zákazníka představuje finanční výhodu ve formě získané slevy, pro společnost je to výhodné, že disponuje finančními prostředky dříve, přináší jí tedy vyšší hodnotu a může s nimi dříve disponovat. Jelikož doba splatnosti je jen 14 dní, je vhodná sleva jen při celkové úhradě při podepsání smlouvy.

Úrok z prodlení může společnost uplatnit, jestli je zákazník v prodlení s úhradou závazku. Společnost si touto cestou kompenzuje vynaložené náklady na financování pohledávky po splatnosti. Výše úroku z prodlení může být smluvně dohodnuta nebo vyplývá z právního předpisu. Podle občanského zákoníku výše úrokové sazby odpovídá výši repo sazby stanovené Českou národní bankou zvýšené o 8 procentních bodů (Epravo, 2015)

Navrhované slevy a úroky jsou zapsány v tabulce č. 22.

Tabulka 22: Navrhované úroky při prodlení (Zdroj: vlastní zpracování)

Úhrada pohledávky	Navrhované řešení
Při podepsání smlouvy (100 %)	Sleva ve výši 3 % z celkové hodnoty pohledávky
Do 15 dnů po lhůtě splatnosti	Pokuta ve výši 0,5 % z celkové hodnoty pohledávky
Do 30 dnů po lhůtě splatnosti	Pokuta ve výši 1 % z celkové hodnoty pohledávky
Do 60 dnů po lhůtě splatnosti	Pokuta ve výši 2 % z celkové hodnoty pohledávky
Do 90 dnů po lhůtě splatnosti	Pokuta ve výši 4 % z celkové hodnoty pohledávky
Nad 90 dnů po lhůtě splatnosti	Pokuta ve výši 6 % z celkové hodnoty pohledávky a zahájení soudního vymáhání

Velikost skonta i případných pokut musí být volena individuálně podle velikosti zakázky, bonity odběratele a jeho důležitosti.

Postup při neplacení pohledávek:

Další návrh se týká vymáhání pohledávek po splatnosti. Navrhuji systém upozorňování zákazníků prostřednictvím upomínek. V okamžiku blížící se úhrady pohledávky, zašle určený pracovník tomuto zákazníkovi písemnou nebo telefonickou upomínku, ve které ho informuje o blížící se době splatnosti pohledávky a případné hrozící pokutě.

Určený pracovník uskuteční telefonický kontakt 2 dny před lhůtou splatnosti a upozorní zákazníka na blížící se konec splatnosti závazku. Další upomínka bude písemná 2 dny před 15 dnem po lhůtě splatnosti z fakturačního oddělení a bude navrhnout splátkový kalendář. 1 měsíc po lhůtě splatnosti zaslat druhou písemnou upomínku podepsanou ředitelem a zapsání zákazníka na seznam dlužníků. 2 měsíce po splatnosti zaslat upomínku s varovným signálem o dalším postupu. V případě nezaplacení do 90 dnů, je zapotřebí zahájit vymáhání vzniklé pohledávky buď soudní cestou, nebo přenechání vymáhání pohledávky agentuře, která zajišťuje mimosoudní inkaso.

Pokud dlužník chce zaplatit, ale nemá dostatek finančních prostředků, je možné mu umožnit odklad zaplacení nebo mu sestavit splátkový kalendář. Pokud dlužníkovi

umožníme odklad, je vhodné požadovat nějakou formu zajištění, například sepsání směnky.

4.2 Investice

Společnost má poměrně mnoho nevyužitých finančních prostředků, a proto by mohla část peněz investovat do finančních produktů, jako jsou termínované vklady nebo cenné papíry.

V případě preference nízkého rizika je možné uložit přebytečné prostředky na termínovaný vklad, který je pojištěn, takže v případě bankrotu záložny budou peníze vyplaceny z fondu pojištění vkladů. Procentní sazby termínovaného vkladu vybraných společností jsou znázorněny v tabulce č. 22.

Tabulka 23: Procentní sazby termínového vkladu vybraných společností (Zdroj: vlastní zpracování)

Vybrané společnosti	Procentní sazba (p. a.) termínovaného vkladu na 5 let	Úrok za 5 let při vložení 100 000 000 Kč.
J&T BANKA, a. s.	2,40 %	2 400 000 Kč
Equa bank, a. s.	2,00 %	2 000 000 Kč
Fio banka, a. s.	1,75 %	1 750 000 Kč
Sberbank CZ, a. s.	1,55 %	1 550 000 Kč

4.3 Propagace

V analyzované společnosti je marketing a reklama na nedostačující úrovni, společnost pro svoji propagaci využívá pouze své internetové stránky, a proto by měla v následujících letech věnovat vyšší pozornost propagaci. Příležitostí pro tuto společnost by mohla být investice do pronájmu reklamních ploch. Náklady na pronájem plochy závisí na tom, o jakou reklamní plochu jde, na její velikosti a jejím místě umístění. V tabulce č. 23 jsou uvedeny orientační náklady na jednotlivé druhy reklamních ploch.

Tabulka 24: Náklady na jednotlivé druhy vybraných reklamních ploch (Zdroj: vlastní zpracování)

Reklamní plochy	Náklady na jejich pronájem
Billboardy	1000 Kč – 7 000 Kč / 1 měsíc
Reklama na stěně budov	1 000 Kč – 6 000 Kč / 1 měsíc
Reklama na plotech	3 000 Kč – 4 000 Kč / 1 rok

Dále by bylo vhodné polepit reklamními potisky své auta, jelikož jde o stavební společnost, která vlastní několik velkých aut a dodávek, která mají velkou plochu vhodnou například na logo a název společnosti, popřípadě jiný obrázek spojující auto s touto společností. Společnost může využít pouze jednoduchých potisků ve formě svého loga, celobarevný polep automobilu digitálním potiskem. Náklady na potisky aut jsou znázorněny v tabulce č. 24.

Tabulka 25: Náklady na potisky aut (Zdroj: vlastní zpracování)

Druhy automobilů	Druhy polepů	Náklady na polepy
Osobní auto	Polepy loga	Od 1 500 Kč
	Digitální polepy celého auta	Od 22 000 Kč
Užitkové auto	Polepy loga	Od 4 500 Kč
	Digitální polepy celého auta	Od 32 000 Kč
Nákladní auto	Polepy loga	Od 5 500 Kč
	Digitální polepy celého auta	Od 24 000 Kč

Další příležitostí pro společnost je účast na stavebních veletrzích, kde může oslovit spoustu návštěvníků, plánující stavbu či rekonstrukci. Podnik by také měl finančně podporovat různé akce v jejich regionu, čímž si udržuje dobré jméno a zároveň si snižuje daňový náklad.

ZÁVĚR

Hlavním cílem mé bakalářské práce bylo posouzení finanční situace společnosti DECRO Bzenec za období 2008 - 2013 a na základě dosažených výsledků navrhnout možná řešení pro zlepšení finanční situace.

Hlavními částmi práce jsou teoretická východiska finanční analýzy, charakteristika společnosti, analýza současné situace a vlastní návrhy řešení.

První část je zaměřena na vymezení teoretických východisek, jako je samotná finanční analýza, její uživatelé, zdroje dat a vybrané metody finanční analýzy, které jsou podkladem pro samotnou analýzu společnosti uvedenou v druhé části práce. Zdrojem pro tuto část byla odborná literatura zabývající se tímto tématem.

V následující části byla podrobněji představena společnost DECRO, následně byla provedena finanční analýza společnosti na základě vybraných metod. Postupně byla aplikována analýza absolutních ukazatelů, analýza rozdílových ukazatelů, analýza poměrových ukazatelů a analýza soustav ukazatelů. Veškeré dosažené výsledky byly okomentovány, doplněny o vhodné tabulky a grafy a poměrové ukazatele byly porovnány s konkurenční společností RI Okna. Závěr této části byl věnován souhrnnému zhodnocení finanční situace podniku s důrazem na vytipování silných a slabých stránek finančního hospodaření.

Mezi silné stránky společnosti patří financování bez bankovních úvěrů, vysoká likvidita a tím i schopnost platit veškeré své závazky včas. Díky vysoké likviditě je společnost pro odběratele i dodavatele důvěryhodným partnerem. Ze souhrnných ukazatelů je patrné, že je společnost stabilní a její finančně-ekonomická situace je hodnocena jako příznivá. Společnost DECRO je i přes velmi silnou konkurenci na trhu stále schopna zákazníkům nabídnout kvalitní produkty za konkurenčně přijatelnou cenu.

Jako jednu z problémových oblastí lze označit špatnou vymahatelnost pohledávek po splatnosti, dále nadměrné množství finančních prostředků na účtu, které nevynáší žádný

zisk a malá propagace svých výrobků a služeb. Na všechny tyto slabé stránky byla aplikována doporučení, která by měla tyto oblasti zlepšit.

Obsahem poslední kapitoly byly návrhy opatření, které by měly eliminovat nalezené finanční problémy a měly by podporovat ekonomický rozvoj společnosti. První návrh se zaměřuje na rostoucí pohledávky po splatnosti. Ke stabilizaci situace byly formulovány následující návrhy. Zaprvé, hodnocení bonity zákazníků na základě jejich platební schopnosti. Zadruhé, s cílem motivovat zákazníky k předčasnému, resp. včasnému zaplacení bylo navrženo zavedení skonto a úroků z prodlení a systému upozorňování na nesplacené pohledávky. Vzhledem k tomu, že má společnost dostatečné množství finančních prostředků na bankovním účtu, byl dalším návrhem vložit peníze na termínovaný vklad, prostřednictvím kterého se bude zvyšovat hodnota vloženého kapitálu. Dalším návrhem je zvýšení propagace výrobků a služeb prostřednictvím billboardů a potisků, účastí na stavebních veletrzích a podporou různých akcí v regionu.

Na základě celkového vyhodnocení finanční analýzy společnosti lze konstatovat, že lze společnost v současné době považovat za stabilní, prosperující a konkurenceschopnou.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

BARTOŠ, V., 2014. *Finanční analýza a plánování*. Přednáška. Brno: Vysoké učení technické v Brně, fakulta podnikatelská.

BISNODE. Preventor. *Bisnode.cz* [online]. 2015 [cit. 2015-05-03]. Dostupné z: http://eshop.bisnode.cz/pub/cz_preventor_produkty-list.pdf

BLAHA, S. Z. a I. JINDŘICHOVSKÁ., 2006. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3. vyd. Praha: Management Press, 194 s. ISBN 80-726-1145-3.

DECRO. Historie společnosti DECRO Bzenec. *Decrobzenec.com*. [online]. [cit. 2015-02-01]. Dostupné z: <http://www.decrobzenec.com/profil-spolecnosti/>.

DECRO. *Výroční zpráva 2008-2013*. Bzenec: DECRO Bzenec, s.r.o.

DLUHOŠOVÁ, D., 2006. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 191 s. ISBN 80-861-1958-0.

GRÜNWALD, R. a J. HOLEČKOVÁ., 2007. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress. 318 s. ISBN 978-808-6929-262.

HOLEČKOVÁ, J., 2008. *Finanční analýza firmy*. 1. vyd. Praha: ASPI, 208 s. ISBN 978-807-3573-928.

KISLINGEROVÁ, E., 2005. *Finanční analýza: krok za krokem*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 137 s. ISBN 80-717-9321-3.

KISLINGEROVÁ, E., 2010. *Manažerské finance*. 3. vyd. Praha: C. H. Beck. 811 s. ISBN 978-80-7400-194-9.

KISLINGEROVÁ, E., 2001. *Oceňování podniku*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 367 s. ISBN 80-717-9529-1.

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER., 2013. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2. vyd. Praha: Grada Publishing. 236 s. ISBN 978-80-247-4456-8.

MÁČE, M., 2006. *Finanční analýza obchodních a státních organizací: praktické příklady a použití*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 155 s. ISBN 80-247-1558-9.

MRKVIČKA, J. a P. KOLÁŘ., 2006. *Finanční analýza*. 2. vyd. Praha: ASPI. 228 s. ISBN 80-735-7219-2.

PEŠKOVÁ, R. a I. JINDŘICHOVSKÁ., 2012. *Finanční analýza*. 2., aktual. vyd. Praha: Vysoká škola ekonomie a managementu. 250 s. ISBN 978-80-86730-89-9.

RŮČKOVÁ, P., 2008. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 2. aktual. vyd. Praha: Grada Publishing. 120 s. ISBN 978-80-247-2481-2.

REŽŇÁKOVÁ, M., 2010. *Řízení platební schopnosti podniku*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing. 191 s. ISBN 978-80-247-3441-5.

SEDLÁČEK, J., 2010. *Cash flow*. 2., aktual. vyd. Brno: Computer Press, 191 s. ISBN 978-80-251-1830-6.

SEDLÁČEK, J., 2007. *Finanční analýza podniku*. 1. vyd. Brno: Computer Press. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.

SŮVOVÁ, H., 2008. *Finanční analýza I*. 1. vyd. Praha: Bankovní institut. 181 s. ISBN 978-80-7265-133-7.

Úroky z prodlení nově od 1. 1. 2014. *Epravo.cz* [online]. [cit. 2015-05-13]. Dostupné z: <http://www.epravo.cz/top/clanky/uroky-z-prodleni-nove-od-1-1-2014-92935.html>

VORBOVÁ, H., 1997. *Výkaz cash flow a finanční analýza*. 2. vyd. Praha: Linde. 134, s. ISBN 80-902-1053-8.

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK

CF	cash flow
č.	číslo
ČPK	čistý pracovní kapitál
ČPM	čistý peněžní majetek
ČPP	čisté pohotové prostředky
EBIT	výsledek hospodaření běžného účetního období před úroky a zdanění
EU	Evropská unie
Kč	česká koruna
ROA	rentabilita celkových aktiv
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROI	rentabilita vloženého kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
s.	strana
s. r. o.	společnost s ručeným omezeným
tis.	tisíc
tzv.	takzvaně
VH	výsledek hospodaření
ZK	základní kapitál

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1: Zjednodušený tvar rozvahy	14
Tabulka 2: Stručné schéma výkazu zisku a ztráty	15
Tabulka 3: Stručné schéma peněžních toků nepřímou metodou	16
Tabulka 4: Hodnotící kritéria pro Altmanovo Z-skóre	30
Tabulka 5: Hodnotící kritéria pro Index IN05	31
Tabulka 6: Horizontální analýza aktiv v absolutních a procentuálních hodnotách za období 2008 -2013	36
Tabulka 7: Horizontální analýza pasiv v absolutních a procentuálních hodnotách za období 2008 - 2013	38
Tabulka 8: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát v absolutních a procentuálních hodnotách za období 2008 - 2013	40
Tabulka 9: Vertikální analýza aktiv za období 2008 - 2013	42
Tabulka 10: Vertikální analýza pasiv za období 2008 - 2013	44
Tabulka 11: Rozdílové ukazatele – v tis. Kč	45
Tabulka 12: Ukazatele rentability	47
Tabulka 13: Ukazatele aktivity	48
Tabulka 14: Ukazatele zadluženosti	50
Tabulka 15: Ukazatele likvidity	52
Tabulka 16: Index bonity	54
Tabulka 17: Altmanův model	55
Tabulka 18: Index IN05	56
Tabulka 19: Kladné a negativní oblasti finanční analýzy	57
Tabulka 20: Analýza pohledávek z obchodního styku celkem a pohledávek z obchodního styku po splatnosti – v tis. Kč	61
Tabulka 21: Rozdělení odběratelů podle bonity	63
Tabulka 22: Navrhované úroky při prodlení	64
Tabulka 23: Procentní sazby termínového vkladu vybraných společností	65
Tabulka 24: Náklady na jednotlivé druhy vybraných reklamních ploch	66
Tabulka 25: Náklady na potisky aut	66

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1: Vývoj aktiv 2008 - 2012	37
Graf 2: Vývoj pasiv 2008 - 2013	39
Graf 3: Výsledky hospodaření 2008 - 2013	42
Graf 4: Aktiva za rok 2008 a 2013	43
Graf 5: Pasiva za rok 2008 a 2009	45
Graf 6: Rozdílové ukazatele 2008 - 2013	46
Graf 7: Ukazatele zadluženosti 2008 - 2013.....	51
Graf 8: Ukazatele likvidity 2008 - 2013	53
Graf 9: Index bonity 2008 - 2013	54
Graf 10: Altmanův model 2008 - 2013	55
Graf 11: Index IN05 2008 - 2013	56

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1: Stupnice indexu bonity	30
Obrázek 2: Logo společnosti DECRO.....	32
Obrázek 3: Organizační schéma společnosti DECRO.....	34

SEZNAM PŘÍLOH

PŘÍLOHA Č. 1: ROZVAHA ZA OBDOBÍ 2008 – 2013	I
PŘÍLOHA Č. 2: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY ZA OBDOBÍ 2008 – 2013	V

PŘÍLOHA Č. 1: ROZVAHA ZA OBDOBÍ 2008 – 2013

Rozvaha v plném rozsahu v tis. Kč		2008	2009	2010	2011	2012	2013
	AKTIVA CELKEM	272 542	320 668	343 929	382 435	379 418	374 649
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek	76 666	72 573	66 708	67 826	59 881	53 857
B.	Dlouhodobý nehmotný majetek	51	7	0	0	0	0
1.	Zřizovací výdaje	0	0	0	0	0	0
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0	0	0	0
3.	Software	51	7	0	0	0	0
4.	Ocenitelná práva	0	0	0	0	0	0
5.	Goodwill	0	0	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0	0
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0	0
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0	0
B	Dlouhodobý hmotný majetek	76 615	72 566	66 708	67 826	59 881	53 857
B 1.	Pozemky	1 401	1 452	1 452	1 452	1 452	1 552
2.	Stavby	27 416	59 835	55 199	51 849	48 209	45 522
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	14 711	10 149	8 892	13 395	9 090	6 783
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0	0	0	0
5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	0	0	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	0	0
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	33 087	1 130	1 165	1 130	1 130	0
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	0	0
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0	0	0	0	0	0
B	Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0
B 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	0	0	0	0	0	0
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0	0	0	0
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a	0	0	0	0	0	0

	podíly						
4.	Půjčky a úvěry – ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	0	0	0	0	0	0
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0
6.	Pořízený dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0
C.	Oběžná aktiva	193 380	247 476	276 677	313 836	318 732	320 525
C.	Zásoby	5 441	4 305	12 030	12 116	14 051	16 663
C. 1.	Materiál	3 297	3 854	10 154	10 846	12 685	14 265
2.	Nedokončená výroba a polotovary	2 144	451	1 876	1 270	1 366	2 398
3.	Výrobky	0	0	0	0	0	0
4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	0	0	0	0	0	0
5.	Zboží	0	0	0	0	0	0
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	0	0	0	0
C.	Dlouhodobé pohledávky	13 293	6 688	2 042	40	3 044	2 195
C. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	13 283	6 688	2 042	40	3 044	2 195
2.	Pohledávky – ovládající a řídicí osoba	0	0	0	0	0	0
3.	Pohledávky – podstatný vliv	0	0	0	0	0	0
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a účastníky sdružení	0	0	0	0	0	0
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0	0	0	0	0	0
6.	Dohadné účty aktivní	0	0	0	0	0	0
7.	Jiné pohledávky	0	0	0	0	0	0
8.	Odložená daňová pohledávka	0	0	0	0	0	0
C.	Krátkodobé pohledávky	124 796	107 054	123 626	140 881	115 586	111 832
C. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	113 808	102 853	121 299	124 580	95 122	94 058
2.	Pohledávky – ovládající a řídicí osoba	0	0	0	0	0	0
3.	Pohledávky – podstatný vliv	0	0	0	0	0	0
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a účastníky sdružení	0	0	0	0	0	0
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0	0	0	0	4
6.	Stát – daňové pohledávky	10 936	4 143	1 142	674	5 056	5 412
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	0	0	0	0	0	0
8.	Dohadné účty aktivní	0	0	3	10	0	0
9.	Jiné pohledávky	52	58	1 182	15 617	15 408	12 358
C.	Krátkodobý finanční majetek	49860	129 275	138 979	160 799	186 051	189 835

C. 1.	Peníze	123	154	203	544	111	96
2.	Účty v bankách	49 737	129 275	138 776	160 255	185 940	189 739
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0	0
4.	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0
D.	Časové rozlišení	2 496	619	544	773	805	267
D. 1.	Náklady příštích období	2 371	619	544	767	805	267
2.	Komplexní náklady příštích období	0	0	0	0	0	0
3.	Příjmy příštích období	125	0	0	6	0	0

	PASIVA CELKEM	272 542	320 668	343 929	382 433	379 420	374 650
A.	Vlastní kapitál	244 972	295 341	313 450	352 521	356 486	356 496
A.	Základní kapitál	5 000	5 000	5 000	5 000	5 000	5 000
A. 1.	Základní kapitál	5 000	5 000	5 000	5 000	5 000	5 000
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	0	0	0	0	0	0
3.	Změny základního kapitálu	0	0	0	0	0	0
A.	Kapitálové fondy	0	0	0	0	0	0
A. 1.	Emisní ážio	0	0	0	0	0	0
2.	Ostatní kapitálové fondy	0	0	0	0	0	0
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	0	0	0	0	0
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	0	0	0	0	0	0
5.	Rozdíly z přeměn společnosti	0	0	0	0	0	0
A.	Rezervní fond, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	500	500	500	500	500	500
A. 1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	500	500	500	500	500	500
2.	Statutární a ostatní fondy	0	0	0	0	0	0
A.	Výsledek hospodaření minulých let	180 598	239 471	269 840	307 949	337 023	350 985
A. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	180 597	239 471	269 840	307 949	337 023	350 985
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	0	0	0	0	0	0
A.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	58 874	50 370	38 110	39 072	13 963	11
B.	Cizí zdroje	26 867	24 481	29 408	29 538	22 579	18 009
B.	Rezervy	0	0	0	0	0	0
B. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0	0	0	0	0	0

2.	Rezervy na důchody a podobné závazky	0	0	0	0	0	0
3.	Rezerva na daň z příjmů	0	0	0	0	0	0
4.	Ostatní rezervy	0	0	0	0	0	0
B.	Dlouhodobé závazky	479	848	737	515	472	357
B. 1.	Závazky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0	0
2.	Závazky – ovládající a řídící osoba	0	0	0	0	0	0
3.	Závazky – podstatný vliv	0	0	0	0	0	0
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0	0	0	0	0	0
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0	0	0	0	0
6.	Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0	0
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0	0	0	0	0
8.	Dohadné účty pasivní	0	0	0	0	0	0
9.	Jiné závazky	0	285	198	95	0	0
10.	Odložený daňový závazek	479	563	539	420	472	357
B.	Krátkodobé závazky	26 388	23 633	28 671	29 023	22 107	17 652
B. 1.	Závazky z obchodních vztahů	16 598	14 004	18 563	17 062	15 076	12 487
2.	Závazky – ovládající a řídící osoba	0	0	0	0	0	0
3.	Závazky – podstatný vliv	0	0	0	0	0	0
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0	0	0	0	0	0
5.	Závazky k zaměstnancům	3 449	2 993	2 641	2 486	2 211	2 406
6.	Závazky ke sociálnímu zabezpečení a zdravotního pojištění	1 525	1 596	1 300	1 312	1 184	1 348
7.	Stát – daňové závazky a dotace	0	1	1	1	1	1
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	4 816	5 027	6 152	7 867	3 635	1 410
9.	Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0	0
10.	Dohadné účty pasivní	0	12	9	289	0	0
11.	Jiné závazky	0	0	5	6	0	0
B.	Bankovní úvěry a výpomoci	0	0	0	0	0	0
B. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	0	0	0	0	0	0
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	0	0	0	0	0	0
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0	0	0	0
C.	Časové rozlišení	703	846	1 071	374	355	145
C. 1.	Výdaje příštích období	650	805	1 042	357	350	145
2.	Výnosy příštích období	53	41	29	17	5	0

PŘÍLOHA Č. 2: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁT ZA OBDOBÍ

2008 – 2013

Výkaz zisků a ztrát v plném rozsahu v tis. Kč		2008	2009	2010	2011	2012	2013
	Tržby za prodej zboží	151	918	435	8	0	0
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	0	0	0	0	0	0
+	Obchodní marže	151	918	435	8	0	0
	Výkony	455 417	365 796	401 519	339 906	289 754	297 896
1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	455 079	367 488	400 094	340 486	289 585	296 863
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	-421	-1 692	1 425	-607	96	1 033
3.	Aktivace	759	0	0	27	73	0
B.	Výkonová spotřeba	322 935	248 402	286 214	229 927	210 415	221 781
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	262 209	211 091	239 341	191 451	182 215	190 631
2.	Služby	60 726	37 311	46 873	38 476	28 200	31 150
+	Přidaná hodnota	132 633	118 312	115 740	109 987	79 339	76 115
C.	Osobní náklady	58 231	53 230	55 712	50 779	47 911	47 437
C. 1.	Mzdové náklady	42 430	39 140	41 020	37 300	35 214	34 846
2.	Odměny členům orgánu společnosti a družstva	0	0	0	0	0	0
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	14 850	13 171	13 711	12 581	11 860	11 730
4.	Sociální náklady	951	919	981	898	837	861
D.	Daně a poplatky	115	223	328	272	342	410
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	10 919	9 486	9 770	9 660	10 237	8 248
	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálů	0	0	100	19	618	354
1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	0	0	100	19	618	354
2.	Tržby z prodeje materiálu	0	0	0	0	0	0
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	0	0	0	0	0	397
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0	0	0	0	0	397
2.	Prodaný materiál	0	0	0	0	0	0
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a	1 909	-539	-5 534	-1 852	2 388	17 681

	komplexních nákladů příštích období						
	Ostatní provozní výnosy	2 469	3 844	582	305	997	748
H.	Ostatní provozní náklady	599	49	12 745	4 926	4 329	1 596
	Převod provozních výnosů	0	0	0	0	0	0
	Převod provozních nákladů	0	0	0	0	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření	63 329	59 307	43 401	46 526	15 747	1 448
	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	0	0	0	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0	0
	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0	0
1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0		0	0	0	0
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	0		0	0	0	0
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0		0	0	0	0
	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	0		0	0	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	0		0	0	0	0
	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	0		0	0	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	0		0	0	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	0		0	0	0	0
	Výnosové úroky	1 860	1 909	1 178	1 528	2 318	1 605
N.	Nákladové úroky	0	0	0	0	0	0
	Ostatní finanční výnosy	10 516	3 853	529	412	372	2 742
O.	Ostatní finanční náklady	1 198	2 180	-3 075	509	464	5 545
	Převod finančních výnosů	0	0	0	0	0	0
P.	Převod finančních nákladů	0	0	0	0	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření	11 178	3 582	4 782	1 431	2 226	-1 198
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	15 633	12 519	10 083	8 926	4 019	444
Q. 1.	-splatná	16 081	12 435	10 107	9 045	3 968	559
2.	-odložená	-448	84	-24	-119	51	-115
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	58 874	50 370	38 100	39 031	13 954	-194
	Mimořádné výnosy	0	0	10	41	9	250
R.	Mimořádné náklady	0	0	0	0	0	45
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0	0	0	0	0	0

S. 1.	-splatná	0	0	0	0	0	0
2.	-odložená	0	0	0	0	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření	0	0	10	41	9	205
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	0	0	0	0	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období	58 874	50 370	38 110	39 072	13 963	11
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	74 507	62 889	48 193	47 998	17 982	455